

Финансист



FREEDOM
finance

Журнал о личных инвестициях, брендах и акциях

№2(04)2020

ЦЕНА
ПОБЕДЫ

ЛАЙК
ЗА КАНДИДАТА

ТВИТ
ВСЕМОГУЩИЙ

КАК СТАТЬ
ПРЕЗИДЕНТОМ США



Трам
или **Байден?**

ФОНД ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ

Выгодный инструмент, валютный доход



Данные с Московской биржи на 23.07.2020; 13.08.2020 и 18.09.2020. АО «Фридом Финанс» – маркет-мейкер по ценным бумагам (памя) фонда на Казахской фондовой бирже. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Реклама не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. АО «Фридом Финанс». Лицензия на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг №3.2.2.38/15 от 02 октября 2018 года. Лицензия на проведение банковских операций в иностранной валюте №4.3.12 от 04 февраля 2020 года. www.aimaty-ffin.kz. Реклама



FREEDOM
finance

<https://ffin.kz/ipofund>
7555

Содержание

Большая игра.....	4
Индекс на распутье	5
Статистика, только статистика	7
Деньги и власть	10
Шахматная доска.....	14
Цена победы	16
Лайк за кандидата	18
Фьючерс на президента	20
«Президент в США – это функционер, а не вождь племени».....	23
Президент в помощь.....	24
Депозит vs облигации	29
Назад в будущее.....	31
Президент Tweety и Сонный Джо	33
Верю – не верю.....	36
Свой среди чужих.....	38
Твит всемогущий	40
Как стать президентом США: пошаговая инструкция	42
Трампономика	46
Интервью с политологом Константином Сониным: «Американская политика – одно из самых захватывающих «спортивных» зрелищ».....	48
Дайджест основных событий Freedom Holding Corp.....	50



Большая игра

Предстоящие осенью выборы президента США — главное политическое событие года в мире. За выступлениями кандидатов и данными соцопросов следят абсолютно все: рядовые граждане, руководители международных корпораций, главы государств, частные инвесторы и т.д. Результаты ноябрьского голосования повлияют на жизнь сотен миллионов человек. Для фондового рынка партийная принадлежность победителя имеет значение, что доказано статистикой. Новый президент будет проводить экономическую политику, затрагивающую интересы бизнеса из разных отраслей. Ему предстоит решить исторические задачи: привить всю страну от коронавируса, восстановить ВВП и дать свой ответ на «китайский вопрос». В зависимости от шагов, которые он предпримет, в корпоративном секторе Соединенных Штатов будут и победители, и проигравшие.

В середине сентября лидирует демократ Джозеф Байден, однако в истории США не раз случались сюрпризы и у Трампа есть шансы переманить электорат на свою сторону. Еще свежи в памяти результаты четырехлетней давности, когда республиканец неожиданно обошел считавшуюся фаворитом Хиллари Клинтон по числу голосов выборщиков и в итоге занял Белый дом. К слову, как так получилось и кто такие выборщики, мы разобрали на страницах нашего журнала.

Цель этого номера «Финансиста» — помочь вам разобраться в хитросплетениях американской большой политики, а также оценить ее влияние на динамику



ТИМУР ТУРЛОВ,
CEO Freedom Holding Corp.

биржевых активов. Как устроен электоральный процесс от выдвижения кандидатов на внутрипартийных праймериз до их попадания в Овальный кабинет? Как результаты голосования повлияют на экономику страны и настроения на Уолл-стрит? Чью кандидатуру — Президента Tweety или Сонного Джо — предпочитают «быки»? Эти и многие другие вопросы мы обсудим на страницах номера с нашими аналитиками и приглашенными экспертами.
Приятного чтения!

Журнал «Финансист» №2 (04) 2020

Собственник: ТОО «Alteco Partners». **Главный редактор:** Марат Каирбеков. **Выпускающий редактор:** Наталья Харлашина. **Дизайн, инфографика:** Павел Меркелов. **Корректор:** Татьяна Нарышкина. **Координатор выпуска:** Рамина Фахрутдинова. **Фото в номере:** shutterstock.com, shats.ru, i.insider.com. **Фотография на обложке:** shats.ru. Журнал зарегистрирован в Министерстве информации и коммуникаций РК. Свидетельство о постановке на учет №17775-Ж от 03.07.2019 г. **Адрес редакции:** А15Р1М9, Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Розыбакиева, д. 127, тел.: +7 (727) 346 84 41. E-mail: info@ffin.kz. Подписано в печать: 30.09.2020. Тираж: 5000 экз. Журнал распространяется бесплатно. **Отпечатано:** типография «ИДАН».

ООО ИК «Фридом Финанс»

Лицензия № 045-13567-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия №045-13564-010000 на осуществление дилерской деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия №045-13570-000100 на осуществление депозитарной деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией получения доходов в будущем. В соответствии с законодательством компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов. Услуги по совершению сделок с зарубежными ценными бумагами доступны для лиц, являющихся, в соответствии с действующим законодательством, квалифицированными инвесторами, и производятся в соответствии с ограничениями, установленными действующим законодательством.

Индекс на распутье

Три сценария на ближайшие годы для главного индикатора американского фондового рынка



Вадим Меркулов,
директор
аналитического департамента
ИК «Фридом Финанс»

Индекс S&P 500 рассчитывается с 1957 года. По своей природе этот индикатор наиболее точно отражает состояние рынка акций США, а именно — совокупную капитализацию 500 крупнейших публичных корпораций.

Исторические данные по нему доступны с 30 декабря 1927 года. Самое мощное ралли на фондовом рынке произошло во время президента-демократа Билла Клинтона: прирост составил 15,18%. За два срока республиканца Джорджа Буша-младшего индекс просел на максимальную величину 5,56%.

Для прогнозирования динамики S&P 500 возьмем показатель «Цена/прибыль» (P/E). Если делать оценку индекса по мультипликатору P/E на 22 июня, то с учетом его рыночной капитализации \$27,09 трлн коэффициент составил 22,57. Это близко к рекордному значению 24,9, которое наблюдалось в декабре 2009 года, после чего к марту 2010 года мультипликатор сжался до 18,3. При

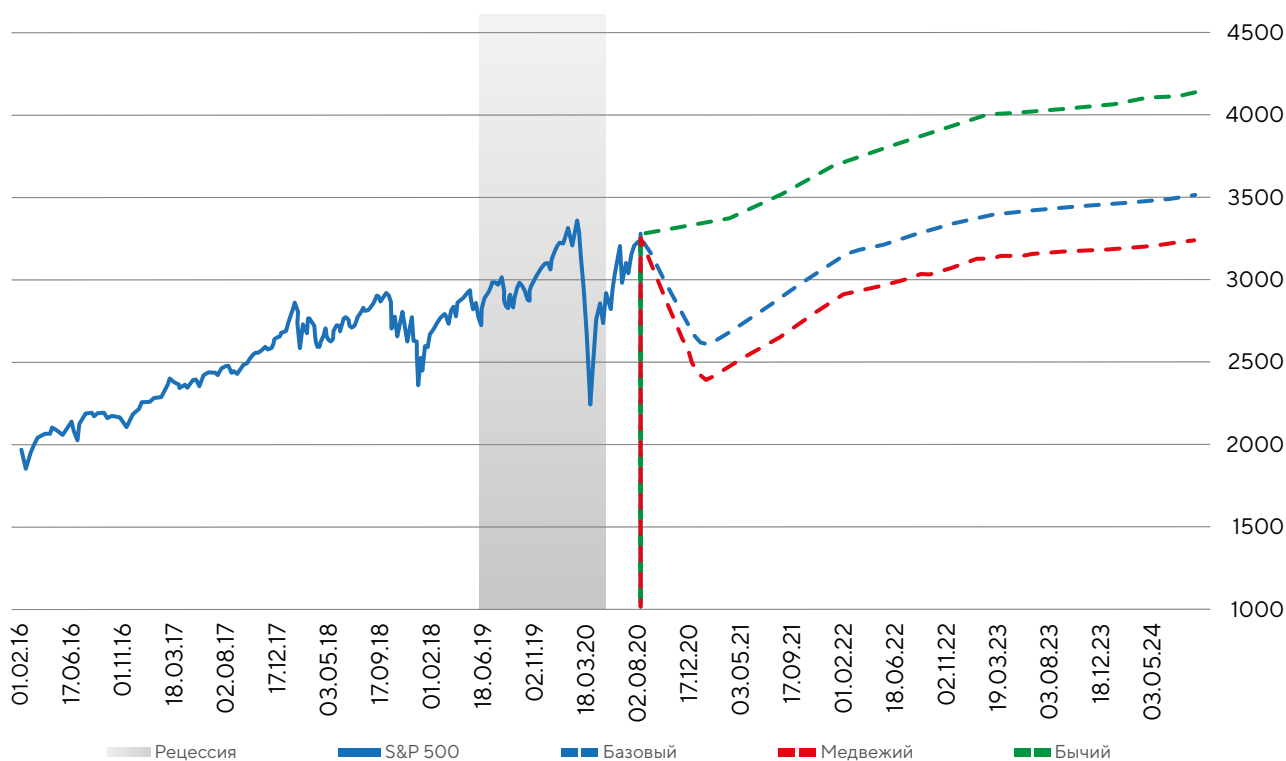
этом его падение произошло не из-за снижения рыночной капитализации акций, а в связи с медленным восстановлением прибыли корпораций, которая, как и вся экономика, выходила из рецессии постепенно.

Согласно консенсус-прогнозу сервиса FactSet на 2020 год, прибыль всех корпораций в индексе составит \$1,089 трлн. В таком случае мультипликатор P/E достигнет 24,9, что соответствует максимуму декабря 2009 года. Если учитывать правило Бенджамина Грэма, который считал, что мультипликатор P/E свыше 15 говорит о «перегретости» рынка, то можно сделать вывод, что сейчас акции многих компаний из S&P 500 переоценены и в будущем наступит коррекционная фаза. Для падения может быть несколько причин: плохие квартальные результаты, фиксирование позиций со стороны институциональных инвесторов, у которых установлены лимиты на вложения в одну бумагу, и так далее.



Источник: shutterstock.com

Возможные сценарии для индекса S&P 500



Источник: подсчеты Freedom finance

Три сценария будущей динамики S&P 500

БАЗОВЫЙ

Среднегодовой рост составит 5,9%, при этом в течение второй половины 2020 года котировки акций могут простоять в боковике. Рынок слишком позитивно оценивает перспективы компаний, и восстановление экономики США, скорее всего, начнется только с I квартала 2021 года. Поэтому если судить по медианному мультипликатору P/E, который за последние 20 месяцев составил 20,61, то стоит ждать коррекции. Она возможна в наиболее переоцененных бумагах технологического и других секторов.



Темпы роста снизятся до 3,6%, и до конца 2020 года акции будут корректироваться и тем самым отразят в своей стоимости снижение прибыли и умеренный рост экономики в ближайшие годы. В медвежьем сценарии мультипликатор P/E будет равен 18,9, что соответствует среднему значению между минимальным уровнем I квартала 2020 года (17,14), когда на рынке царил паника, и медианным мультипликатором 20,61.



Среднегодовой рост на 8,5%. В таком случае показатель P/E к концу 2020 года составит рекордные 25, а потом снизится до максимального за 20 месяцев уровня в 22,67.

Статистика, ТОЛЬКО статистика



Ален Сабитов,
старший аналитик
аналитического департамента
ИК «Фридом Финанс»

Что ждать инвестору до
и после ноябрьских выборов

Чтобы оценить влияние партийной принадлежности президента на экономику и фондовый рынок США, мы изучили динамику макроданных, которая была при 13 руководителей страны, начиная с Гарри Трумэна. Наше мини-исследование не стоит воспринимать как руководство к действию – скорее это попытка наметить наиболее вероятные сценарии развития ситуации по итогам предстоящего в ноябре голосования.

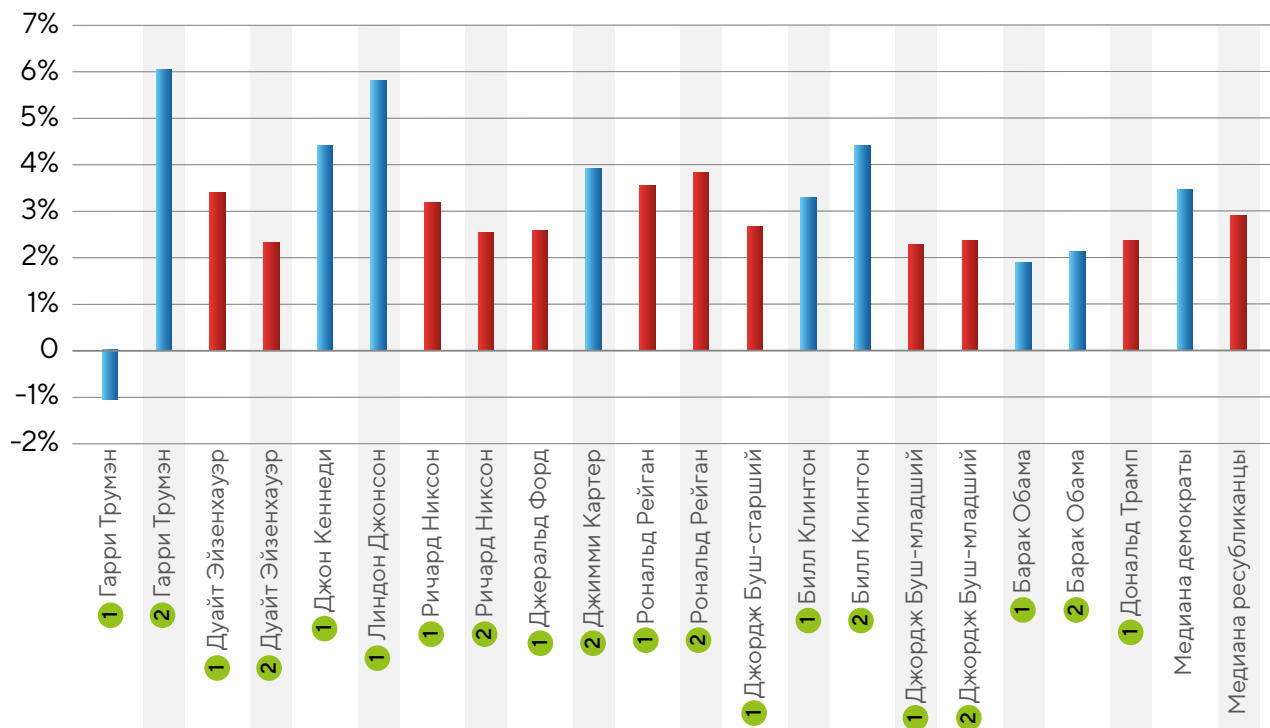
Политэкономия

Анализ данных показал, что при демократах экономика

страны растет быстрее – в среднем на 3,5% против 2,9%, когда Белый дом занимают республиканцы. Максимальные темпы наблюдались во время второго срока Гарри Трумэна (+6,05%) и Линдона Джонсона (+5,8%). Худшая динамика также зафиксирована в первую четырехлетку Трумэна (-1,05%) и его однопартийца Барака Обамы (+1,9%).

Согласно исследованию ученых-экономистов Алана Блиндера и Марка Уотсона, в успехе демократов есть три ключевых фактора. Первый: республиканцам не везет с энергетическими кризисами. Суэцкий кризис

Динамика ВВП в зависимости от партийной принадлежности президента США



1 Первый срок. 2 Второй срок. Источник: данные Bloomberg, подсчеты Freedom finance

Сравнительная динамика ВВП в 1-й и 2-й президентские сроки

Президент	Партия	1-й срок, %	2-й срок, %	Разница м/у 2-м и 1-м сроками, %
Барак Обама	Демократы	1,90	2,15	0,25
Джордж Буш-младший	Республиканцы	2,30	2,40	0,10
Билл Клинтон	Демократы	3,30	4,45	1,15
Рональд Рейган	Республиканцы	3,55	3,85	0,30
Ричард Никсон	Республиканцы	3,20	2,55	-0,65
Дуайт Эйзенхауэр	Республиканцы	3,40	2,35	-1,05
Гарри Трумэн	Демократы	-1,05	6,05	7,10

Источник: расчеты Freedom finance

1956–1957 гг. страна встретила при Эйзенхауэре, нефтяное эмбарго ОПЕК 1973–1974 гг. пришлось на Никсона. Второй: демократы занимали Белый дом в период активного внедрения инноваций в промышленности и секторе услуг. Так, рост числа торговых центров стал одним из триггеров развития экономики во время президентства Билла Клинтона. Третий фактор, по мнению Блиндера и Уотсона, — это доверие потребителей, которые более оптимистично оценивали ситуацию в экономике при демократах.

Положение дел в стране также является важным элементом при анализе вероятности переизбрания действующего главы государства на второй срок. С конца Великой депрессии не было ни одного американского президента, который смог бы продолжить руководить страной при падающем ВВП. Этот фактор играет против Трампа вкупе с прочими проблемами, вызванными коронавирусной пандемией.

В период управления США последними семи президентами, которые переизбирались на второй срок, ВВП страны рос более высокими темпами в новом четырехлетнем цикле. Однако в целом для экономики не важно, сколько раз президент был у власти. Внутренний валовой продукт увеличивался в среднем на 2,9% в год последние 75 лет, а во времена президентов с двумя сроками — на 2,89%. Тем не менее для рынков цвет партбилета президента имеет значение: кризисы в экономике и на фондовом рынке приходились в основном на периоды правления республиканцев. «Пузырь» доткомов и мировой финансовый катаклизм 2008–2009 гг. достались Джорджу Бушу-младшему, рецессия 1980–1982 гг. — Рейгану, рецессия и энергетический кризис 1973–1975 гг. — Никсону, падение экономики 1957–1960 гг. произошло при Эйзенхауэре. Рынки чаще восстанавливались при демократах с двумя сроками у власти — в их время индекс S&P 500 рос в среднем на 12,43% против 2,78% у республиканцев.

Сравнительная динамика роста индекса S&P 500 с 1945 по 2019 г.

	Совокупный среднегодовой темп роста, без учета 2008–2009 гг., %	Совокупный среднегодовой темп роста, без учета 2008–2009 гг., без учета президентства Трампа, %	2-й срок, %
Рынок в целом	7,67	8,03	7,86
Президенты-демократы	10,40	9,6	9,6
Президенты-республиканцы	5,14	6,6	6,1

Источник: расчеты Freedom finance

Динамика S&P 500 в 1-й и 2-й президентские сроки в 1945–2019 гг., за исключением 2008–2009 гг.

	1-й срок, %	2-й срок, %	1-й срок, %	2-й срок, %
Демократы	11,0	13,8	8,6	13,8
Республиканцы	4,23	0,23	4,23	3,97

Источник: расчеты Freedom finance

Динамика рынка с 1945 по 2017 г.* в периоды управления США президентами, занимавшими пост два срока

	Среднегодовые темпы роста рынка, %	При правлении президентов, избранных повторно, %	С исключением 2008–2009 гг., %
Рынок в целом	7,669	7,67	8,17
Демократы	10,40	12,43	11,21
Республиканцы	5,14	2,78	4,55

Источник: расчеты Freedom finance

Причем ускорение обычно происходило в новом цикле, а на второй период президентства республиканцев приходились основные экономические и политические потрясения. В целом же с 1945 по 2019 год индекс S&P 500 рос на 7,67% в год.

К слову, рынок стабильно радует инвесторов высокой доходностью в предвыборный год, что обусловлено стремлением действующей администрации сделать все возможное для придания экономике позитивного импульса. Зато результаты следующего года оказываются слабыми: на факте избрания главы Белого дома участники торгов фиксируют позиции.

В то же время индексы растут за шесть месяцев до и после выборов, при этом партийная принадлежность президента не имеет большого значения. Кроме того, настроения инвесторов до голосования зависят от динамики фондового рынка в предыдущий президентский срок. Этот факт

объяснить просто: если раньше рынок рос, то участники торгов ожидают продолжения ралли – и наоборот.

В сухом остатке

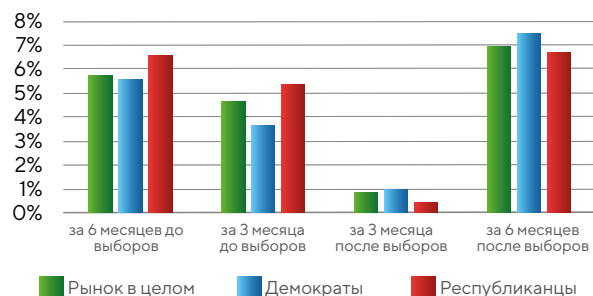
Какие выводы мы сделали из анализа циклов:

- 1) При переизбрании Дональда Трампа динамика ВВП может оказаться лучше, чем в течение его первого срока. Экономика будет восстанавливаться от последствий пандемии.
- 2) Приход к власти демократа Джо Байдена более благоприятен для фондового рынка, что обусловлено лучшей динамикой индексов при демократах и их слабыми показателями при республиканцах в течение второго президентского срока. При этом на полугодие промежуток до и после выборов американский рынок, вероятно, будет расти, причем независимо от партийной принадлежности нового главы государства.

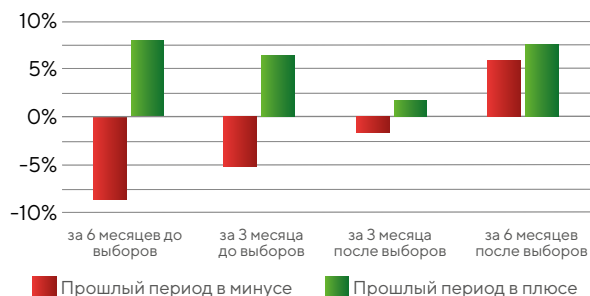
Динамика рынка в год выборов и последующие периоды

	Рынок в целом, %	Демократы, %	Республиканцы, %
Предвыборный год	16,81	16,35	17,27
Год выборов	8,99	11,78	3,54
1 год после выборов	9,76	23,13	-6,62
2 года после выборов	11,39	4,93	11,39

Источник: расчеты Freedom finance

Динамика индекса S&P 500 до и после президентских выборов в зависимости от партийной принадлежности победителя


Источник: расчеты Freedom finance

Динамика индекса S&P 500 до и после президентских выборов в зависимости от динамики прошлого периода


Источник: расчеты Freedom finance

*В списке президентов отсутствует Линдон, так как после смерти Кеннеди до 1964 года он исполнял обязанности президента и в том же году был избран на единственный срок.

Деньги и власть

Кто жертвует сотни миллионов долларов на предвыборные гонки



Евгений Миронюк,
аналитик
ИК «Фридом Финанс»

Крупные корпорации и миллиардеры заинтересованы в том, чтобы в президентском кресле находился если не соратник, бывший коллега или знакомый, то хотя бы человек, разделяющий их политические взгляды и отстаивающий их экономические интересы.

Для этого крупный бизнес готов жертвовать на предвыборные кампании своих фаворитов сотни миллионов долларов. Самые простые способы финансирования мы перечислили в материале «Цена победы». Крупные же суммы жертвуются более изощренными способами. Далее разберем, как в США поддерживают своего кандидата миллионом.

Гонка капиталов

В 2010 году Верховный суд США разрешил объединениям граждан, частным лицам и корпорациям жертвовать неограниченные суммы на кампании в поддержку не самого кандидата, а его инициатив. Для этого создаются специальные организации — комитеты политического действия нового типа (Political Action Committees, или Super PACs). Уже в первую президентскую кампанию они собрали за весь избирательный цикл рекордные по тем временам \$828 млн. Другая схема предусматривает участие политически активных некоммерческих организаций с кодом классификации 501-с, которые также могут получать безлимитные транши от предприятий, профсоюзов и частных лиц. Главное преимущество этих организаций перед

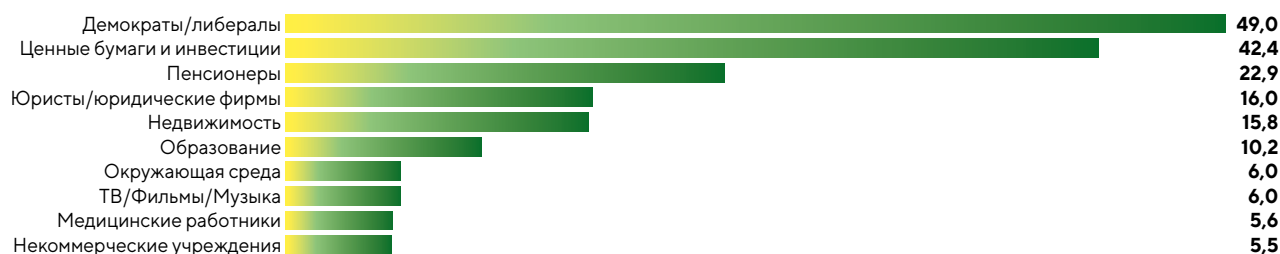
Super PACs — отсутствие необходимости отчитываться в Федеральную избирательную комиссию (Federal Election Commission, FEC) обо всех своих поступлениях и расходах. Дело в том, что многие крупные спонсоры хотели бы скрыть свое участие в политическом процессе. Например, так делают члены семьи миллиардера Кох, основавшие компанию Koch Industries. Через 501-с проходят сотни миллионов долларов, и узнать, от кого они и на что были потрачены, нельзя. Известны только общие суммы, которые в целом сопоставимы с пожертвованиями через Super PACs.

Резкий рост объемов финансирования через 501-с произошел в избирательную кампанию 2012 года, когда Барак Обама боролся за свое переизбрание с Миттом Ромни. Из-за анонимности работа этих организаций в рамках предвыборных кампаний ограничена законом. Они могут проводить внепартийные мероприятия, например стимулировать избирательную активность граждан. При этом политика не должна быть их основной сферой деятельности.

Статистика сборов по предстоящим выборам пока неизвестна. В предыдущем цикле кандидаты в президенты США получили \$176 млн от семей строительных магнатов и американских финансистов и в общей сложности свыше \$1 млрд из разных источников.

На примере прошлого электорального цикла можно сделать выводы о том, как осуществляется фандрайзинг (сбор

Спонсоры кампании Джо Байдена (отрасли и организации), \$ млн



Источник: [opensecrets.org](https://www.opensecrets.org)

средств). Заявления о его начале делаются на публичных мероприятиях, причем они могут проходить в необычных местах. Так, одна из встреч сенатора-республиканца Теда Круза прошла в казино в Лас-Вегасе, которое принадлежит одному из крупнейших доноров Республиканской партии Шелдону Адельсону.

Иногда крупные спонсоры финансируют сразу нескольких персон. Это делается для того, чтобы тот или иной политик или партия не победили на выборах. Поэтому иногда в списках спонсоров разных политиков попадают одни и те же Super PACs. Например, 60 крупных организаций финансировали одновременно Хиллари Клинтон и Джеба Буша в 2016 году. Председатель совета директоров Goldman Sachs Ллойд Бланкфайн жертвовал деньги Клинтон, Крузу и Бушу, потому что считал наиболее опасным для США кандидатом Берни Сандерса, который высказывает подчас крайне левые взгляды и называет себя «демократическим социалистом».

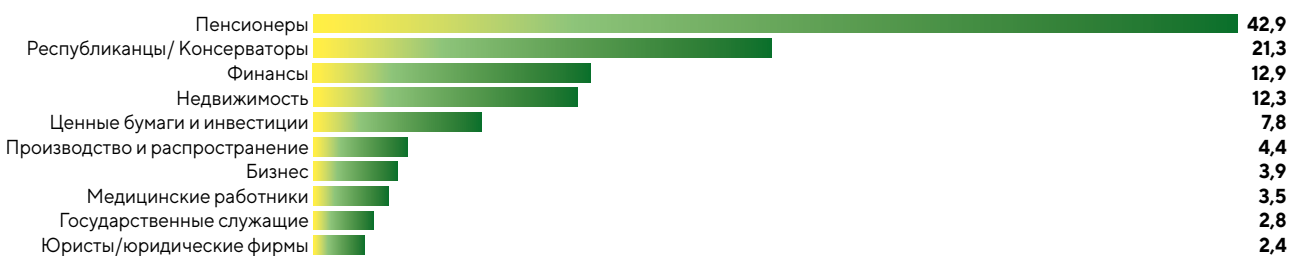
Если Дональд Трамп финансирует свое переизбрание в основном из личных средств, то Джо Байден уже к июлю получил пожертвования от 94 миллиардеров или членов их семей, сообщил журнал Forbes. Это были люди, стоящие за Netflix (NASDAQ: NFLX), SlimFast, Hyatt Hotels (NYSE: H), LinkedIn и DreamWorks Pictures. Член семьи основателей Estée Lauder Рональд Лаудер пожертвовал \$200 тысяч на кампанию Трампа в 2020 году, а его жена Джо Кэрл Лаудер спонсировала Байдена. Также на переизбрание нынешнего президента выделил полмиллиона долларов Стив Винн, бывший генеральный директор Wynn Resorts (NASDAQ: WYNN), которой принадлежат крупнейшие отели-казино Лас-Вегаса «Мираж», «Остров сокровищ», «Белладжио» и «Винн Лас-Вегас». Для некоторых спонсоров Трампа финансовая поддержка президента обернулась серьезными потерями. Покупатели бойкотировали магазины The Home Depot (NYSE: HD), после того как один из его соучредителей пообещал передать часть своего капитала в помощь штабу республиканца. Фитнес-сети Equinox, SoulCycle и Blink Fitness столкнулись с похожими проблемами в августе, после того как появились новости о том, что президент их головной компании Стивен Росс планировал провести сбор средств для Трампа.

Шелдон Адельсон, основатель и исполнительный директор корпорации Las Vegas Sands (NYSE: LVS), и его жена Мириам пожертвовали президенту \$1,16 млн. Шелдон Адельсон был одним из самых щедрых дарителей, так как предоставил \$25 млн на обе кампании Трампа и его инаугурацию в 2017 году. Адельсоны продолжают спонсировать республиканца на протяжении всего предвыборного цикла 2020 года и направят более \$100 млн на поддержку партии. Инвестор и генеральный директор Blackstone Стивен Шварцман является крупным донором и неофициальным советником президента. Шварцман не поддерживал Трампа в 2016 году, но с тех пор инвестировал около \$700 тысяч в переизбрание нынешнего главы Белого дома. Шварцман также часто консультирует главу государства по вопросам отношений с Китаем. Управляющий хедж-фондом Paulson & Co. Inc Джон Полсон передал более полумиллиона долларов на обе кампании республиканца.

Слова и дела

В ходе избирательной кампании 2020 года крупные спонсоры могут быть заинтересованы в принятии или, наоборот, сохранении в неизменном состоянии ряда законов. Хотя напрямую за свои пожертвования они ничего просят у кандидата не могут: это будет считаться взяткой. Одним из главных достижений Трампа бизнес-сообщество считает налоговую реформу. В годы президентства Барака Обамы эффективная налоговая ставка для компаний из индекса S&P 500 составляла чуть меньше 30%, а в 2020 году она опустилась ниже 20%. При грубом подсчете рост налога на прибыль на 1% приводит к снижению прибыли компаний на такую же величину. В случае победы Байден может отменить решение Трампа по налогам, что грозит 10-процентным снижением чистой прибыли у компаний из индекса широкого рынка. Деньги на президентских выборах США решают если не все, то очень многое. Вопрос о степени влияния бизнес-кругов на итоги голосования многократно поднимался различными кандидатами, особенно из Демократической партии. Однако между объемом собранных средств и успехом кандидата на самом деле нет линейной зависимости. Слова и дела политика по-прежнему определяют электоральные предпочтения американцев.

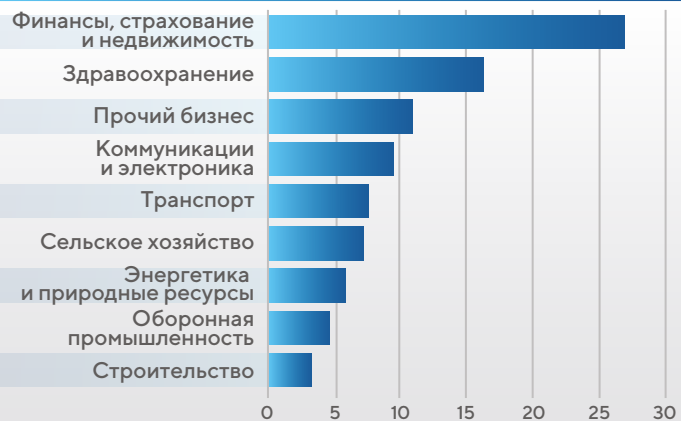
Спонсоры кампании Дональда Трампа (отрасли и организации), \$ млн



Источник: [opensecrets.org](https://www.opensecrets.org)

Поддержка кандидатов по секторам

Поддержка демократов, \$ млн



Топ-10 отраслей, поддерживающих республиканцев (%)



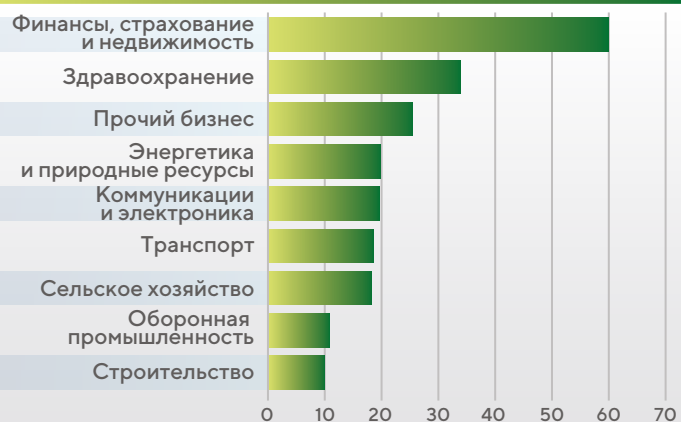
Поддержка республиканцев, \$ млн



Больше всего за республиканцев (%)



Поддержка обеих партий, \$ млн

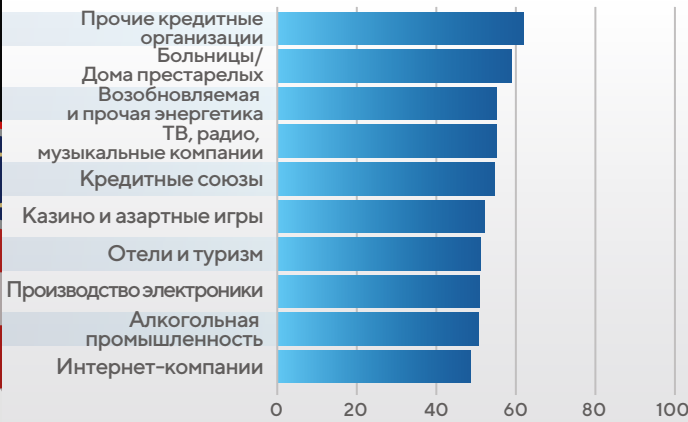


Республиканская партия

Дональд Трамп



Топ-10 отраслей, поддерживающих демократов (%)



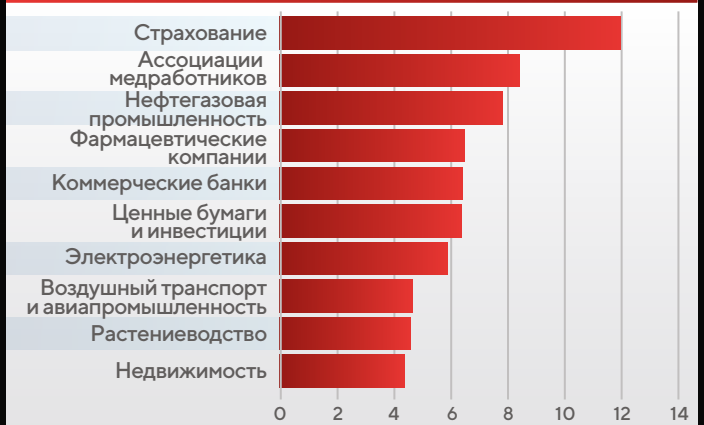
Топ-10 отраслей, поддерживающих демократов, \$ млн



Больше всего за демократов (%)



Топ-10 отраслей, поддерживающих республиканцев, \$ млн



Поддержка обеих партий, \$ млн



Демократическая партия

Джозеф Байден



Шахматная доска

Как будут взаимодействовать президент и Конгресс после завершения электорального цикла



Георгий Волосников,
директор департамента
инвестиционного консультирования
ИК «Фридом Финанс»

3 ноября 2020 года в США наряду с выборами президента состоятся выборы в обе палаты Конгресса: палату представителей и Сенат.

По итогам осеннего голосования нижняя палата обновится полностью: будут избраны представители от всех 435 округов Конгресса в каждом из 50 штатов США, а также шесть не имеющих права голоса делегатов от округа Колумбия и обитаемых американских территорий.

Сейчас демократы составляют большинство — у них 235 мест. Согласно консенсус-прогнозу, после новых выборов 223 места точно останутся за ними, 193 — за республиканцами и еще 19 распределятся между партиями в любой пропорции. Примечательно, что, даже если республиканцы получат места во всех 19 спорных округах, они все равно не обойдут своих оппонентов. Сенат США в 2020 году обновится частично: на кону лишь 33 места. Плюс пройдут внеочередные выборы по представителям, которые заменят умершего в 2018 году Джона Маккейна и ушедшего в отставку в 2018 году Джонни Айзаксона. Победители будут избраны на шестилетний срок.



Джонни Айзаксон. Источник: wikipedia.org

Республиканцы занимают в Сенате 53 места, у демократов 45 представителей, а объединившиеся с Демократической партией независимые кандидаты имеют два места. В ноябре первые будут защищать 23 места, вторые — 12. Для получения большинства демократам необходимо получить дополнительно три-четыре места.

Исход голосования по кандидатурам в Сенат предсказать сложнее. В начале осени эксперты ожидали, что демократы с большой вероятностью получат 46 мест, в то время как республиканцы — 49 мест. Борьба развернется за пять кресел в Капитолии.

Далее рассмотрим, как расстановка сил после выборов президента США и Конгресса может повлиять на экономическую политику в стране.

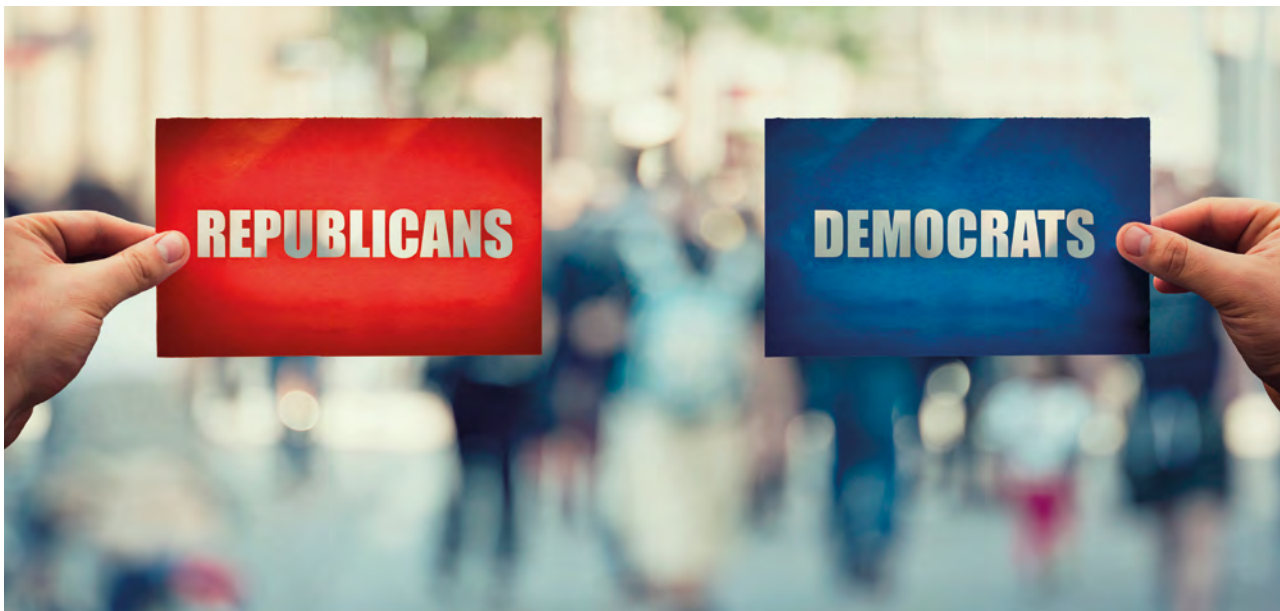
Сценарии без главенства одной партии

Статус-кво: президент (Р), Сенат (Р), палата представителей (Д)*

При таком сценарии рецессия быстро заканчивается и президент Трамп выигрывает по мере того, как экономика восстанавливается после пандемии. Политика снятия регуляторных барьеров для бизнеса продолжится, что на руку телекоммуникационному и энергетическому секторам, а также управляющим активами, хотя в то же время отрасли возобновляемых источников энергии могут столкнуться с определенным давлением. Процентные ставки, скорее всего, останутся на прежнем уровне или упадут — в зависимости от того, как будет восстанавливаться экономика. Ее стимулирование фискальными методами продолжится, оказывая давление на доллар.

«Голубой прилив»: президент (Д), Сенат (Р), палата представителей (Д)

Такие темы, как здравоохранение, доминируют в предвыборной кампании и играют на руку Байдену, который, по мнению большинства избирателей, лучше справится



Источник: shutterstock.com

с кризисом, чем его предшественник. Спрос избирателей на изменения может привести к усилению регулирования и надзора, что неблагоприятно для таких секторов, как финансы, энергетика, телекоммуникации, IT-оборудование, интернет и фармацевтические компании. Если лидерство Байдена станет очевидным, это может ослабить рынки до ноября. Как и в случае со сценарием «Статус-кво», отсутствие главенствующей партии в Конгрессе будет играть против доллара.

Доминирование одной из партий

«Красная волна» (Р)



V-образное восстановление экономики заряжает энергией республиканских избирателей и подталкивает президента Трампа ко второму президентскому сроку, а его партию — к «захвату» Конгресса. Трамп занимает более агрессивную антикитайскую позицию. Доминирование Республиканской партии приводит к дальнейшему снижению налогов, что вызовет рост дефицита бюджета. Впрочем, фискальное стимулирование, скорее всего, будет способствовать повышению ВВП США и укреплению доллара, но цены на казначейские облигации могут упасть, подтолкнув вверх процентные ставки. Из продолжающегося дерегулирования выгоду смогут извлечь компании сектора телекоммуникаций, энергетика и управления активами.

«Голубая волна» (Д)



Избиратели больше доверяют Байдену и демократам, когда речь заходит о реформе здравоохранения и мерах по предотвращению возможной второй волны COVID-19. Доминирование Демократической партии может также привести к росту дефицита, вызванному расходами на здравоохранение и инфраструктуру. Тем не менее

стимулирование спроса будет способствовать экономическому росту, повышению процентных ставок и инфляции. Акции сектора здравоохранения, транспортных компаний, зарубежных нефтяных и газовых компаний, банков с крупной капитализацией и компаний потребительского кредитования могут вырасти при данном сценарии, но реформа здравоохранения негативна для фармацевтических компаний. Усиление регулирования также затронет сектор технологий и финансов. Возможно, инвесторы неправильно оценят сценарий «Голубой волны». Вероятность создания объединенного одной партией правительства, особенно демократического, сейчас выше, чем в предыдущих избирательных циклах. Те, кто видят в победе Байдена триггер бычьего тренда, рискуют разочароваться. Ралли на рынках в секторах нециклических потребительских товаров и машиностроения начнет пробуксовывать из-за антикитайской политики, которая, вероятно, останется неизменной. Демократическая партия может выбрать политику стимулирования спроса, которая способна обеспечить значительный мультипликативный эффект для экономики.



Источник: shutterstock.com

Цена победы

Сколько стоит стать президентом США



Валерий Емельянов,
аналитик
ИК «Фридом Финанс»

Стоимость продвижения кандидатов на выборах со времен Авраама Линкольна увеличилась в 250 раз. Сегодня американские политики разных уровней тратят в среднем \$20 на каждого привлеченного избирателя. В итоге совокупный бюджет всех предвыборных гонок достигает до \$6 млрд в год, из которых более четверти расходуют кандидаты в президенты, их штабы и близкие к ним организации. Остальные \$4,5 млрд уходят на выборы конгрессменов, сенаторов, губернаторов и политиков местного уровня. Эти суммы сопоставимы с годовыми бюджетами отдельных штатов.

Каждые следующие выборы традиционно обходятся дороже предыдущих. Такая закономерность наблюдается уже много лет, даже в тех случаях, когда явный фаворит известен заранее. Например, в 1992 году в упорной схватке демократа Клинтона и республиканца Буша-старшего «сгорело» \$500 млн. В 1996 году рейтинг действовавшего президента не опустился ниже 60% и мало кто ставил против него. Однако предвыборная гонка

между Клинтонем и его соперником-республиканцем Бобом Доулом все равно обошлась в рекордные на тот момент \$700 млн. За четыре года «чек» вырос на 40%. Лидером по расходам на продвижение до 2020 года был Барак Обама: его кампания обошлась в \$900 млн. Второе место занимала Хиллари Клинтон, которая проиграла в 2016 году Дональду Трампу «со счетом» \$620 млн против \$360 млн. Впрочем, суммарно их гонка все равно установила очередной исторический рекорд. Штабы обеих партий в 2016 году израсходовали на продвижение своих кандидатов в президенты \$1,6 млрд против \$1,5 млрд в 2012-м.

С миру по доллару

Номинальный взнос за каждого кандидата в США составляет \$5000. Эту сумму политик может внести сам или собрать со своих сторонников по определенным правилам. Барак Обама из своих личных средств оплатил только взнос, остальное добавили избиратели и спонсоры.



Источник: shutterstock.com



Хиллари Клинтон. Источник: shutterstock.com

Хиллари Клинтон выделила на участие \$1,5 млн, но даже эта сумма составила лишь 0,25% бюджета ее кампании. Закон о выборах США регламентирует размер взноса. Это сделано для того, чтобы кандидат сохранял непредвзятость и не поддавался лоббизму. Каждый гражданин может внести не более \$2800 в поддержку кандидата. Однако при этом разрешено жертвовать неограниченные суммы косвенно — на продвижение какого-то закона и т.д. Главное, чтобы деньги были собраны и потрачены без участия предвыборного штаба. Причем одни и те же организации параллельно собирают средства на продвижение своего кандидата и на агитацию против соперника или его отдельных идей.

Самыми крупными спонсорами в первую кампанию Трампа были формально независимые общественные движения, которые тем не менее открыто агитировали за него. В их числе: «Америка, вперед!», «Комитет по защите президента», «Великая Америка», «Перестроим Америку», «Байкеры в поддержку президента».

За Клинтон, помимо ее собственного штаба, выступало «Движение в поддержку женщин-политиков», «Восстановим баланс сил», «Учителя Америки», «Движение за Хиллари». Совокупный взнос этих неформальных штабов — их называют Super PACs — составлял до половины всей стоимости предвыборной кампании. В итоге, чтобы кандидат получил шанс занять Белый дом, лоббистам и обычным сторонникам приходится жертвовать деньги широкому фронту организаций. Основной вклад делает крупный бизнес. От 40 до 60% вносят банки, корпорации, университеты и правозащитные организации. Доля малых частных взносов редко превышает четверть собранной суммы.

Охотнее всего несут деньги компании-получатели госсубсидий, которые стремятся сохранить или расширить налоговые льготы.

Все для победы

Закон о выборах слабо ограничивает кандидатов и некоммерческие организации в том, куда они могут направить собранные деньги. Основной запрет — личные нужды. На практике две трети денег уходит на рекламу в СМИ, социальных сетях, а также маркетинговые агентства. Остальная сумма идет на зарплаты членам штабов, консультантам, организаторам кампании по сбору средств, координаторам между спонсорами и теми группами, которые действуют в их интересах.

На старте предвыборной гонки за президентское кресло борются десятки политиков, но большинство из них отсеивается до того, как средства спонсоров будут израсходованы. На этот случай закон предусматривает право избирателя потребовать свои деньги обратно у проигравшего кандидата. При этом снявший кандидатуру политик может это сделать добровольно. Последний крупный возврат средств произошел в 2016 году. Республиканец Джеб Буш вернул сторонникам \$12 млн после проигрыша Трампу на предварительных выборах.

Однако большинство кандидатов и стоящие за ними комитеты оставляют собранные деньги на следующие выборы. Аналогичным образом поступают и победители. Неиспользованные средства принято без остатка жертвовать идейно близким партиям, кандидатам и организациям, чтобы они потом продолжили борьбу за голоса в новом электоральном цикле. Такая система сохраняет баланс интересов избирателей, лоббистов, бизнеса, общественников и самих политиков.

Попытка переизбрания Трампа может стать самым дорогим мероприятием в политической истории США. Его штаб поставил планку по сборам в \$1 млрд, что уже является рекордом для одного кандидата. Стоимость всей кампании для обоих штабов в этом году оценивается более чем в \$2 млрд.

Впрочем, когда на кону исторический шанс для нового президента вывести крупнейшую экономику мира из коронавирусного шока, цена победы значения не имеет.



Дональд Трамп. Источник: shutterstock.com

Лайк за кандидата

Как политическая реклама влияет на бизнес Facebook и Google



Владимир Козлов,
директор департамента продаж
инвестиционных продуктов
ИК «Фридом Финанс»

Интернет-гиганты являются крупнейшими рекламными площадками в мире. В 2019 году Google (NASDAQ: GOOG) и Facebook (NASDAQ: FB) вместе заняли более половины рынка цифровой рекламы в США с долями 31,6 и 22,7% соответственно. В этом году их доходы могут увеличиться за счет президентской гонки. Конкуренция между республиканцем Дональдом Трампом и демократом Джо Байденом растет, что заставляет их штабы увеличивать рекламные бюджеты.

Однако вместе с увеличением доходов от политического сегмента компании все чаще сталкиваются с критикой в свой адрес со стороны представителей партий и общественности. В связи с этим растут репутационные и регуляторные риски, которые должны учитывать долгосрочные инвесторы.

Социальная сеть раздора

Facebook находится в центре внимания критиков с президентских выборов 2016 года. Политические обозреватели назвали секретом успеха Дональда Трампа массивную рекламную кампанию в Facebook и Twitter. Подтвердил это и отвечавший за нее Брэд Парскейл. По его словам, интернет-ресурсы стали «главной причиной победы». Парскейл отметил, что Twitter стал основным способом коммуникации Трампа с избирателями, а Facebook — главной платформой для фандрайзинга и помог собрать основную часть итоговой суммы в \$250 млн.

С июня по ноябрь 2016 года команда Дональда Трампа потратила на рекламу в соцсети \$44 млн, что на 57% больше, чем команда Хиллари Клинтон. Кроме того, ролики



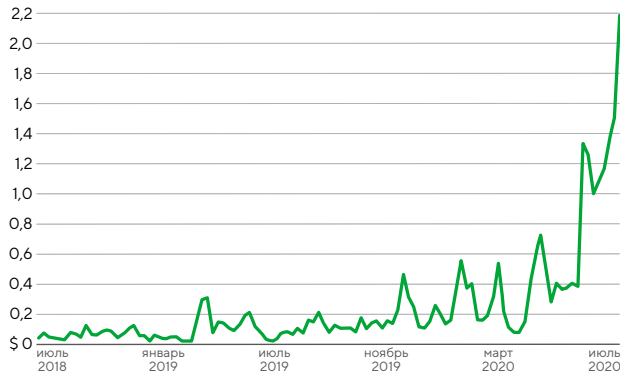
Источник: shutterstock.com

и посты от его имени получились гораздо более таргетированными и призывающими к определенным действиям. После выборов на Facebook обрушился шквал обвинений в нечестной поддержке республиканцев. Высказывались предположения, что алгоритмы таргетирования рекламы были умышленным образом изменены сотрудниками интернет-гиганта, чтобы она имела больший эффект. При этом в основном критика поступала от проигравших демократов и их сторонников. Эксперты же считают, что выигрыш Трампа — это результат продуманной коммуникационной стратегии, ядром которой стала одна из наиболее эффективных цифровых рекламных кампаний в истории. Благодаря этой победе значимость Facebook как платформы, оказывающей реальное влияние на общество, выросла многократно.

При нормальных обстоятельствах такая репутация играла бы на руку бизнесу и способствовала росту его выручки, однако для соцсети камнем преткновения стала слишком мягкая политика в области свободы слова, прекрасно подходящая для публикации Трампом резких и противоречивых суждений, иногда не соответствующих действительности или даже находящихся на грани призыва к насилию. Одним из примеров стало видео нынешнего президента в Facebook, сделанное еще в 2015 году, в самом начале его предвыборной гонки, и содержавшее предложение запретить мусульманам въезд в США. Это заявление оскорбило многих сотрудников Facebook, отметивших нарушение политики компании в отношении высказываний, которые могут вызвать ненависть или межнациональные конфликты. Последним громким примером стало высказывание Трампа в соцсетях в ответ на протесты в Миннеаполисе в конце мая: «Когда начинается мародерство, начинается и стрельба», также вызвавшее негодование. Тем не менее нейтралитет Facebook по отношению к спорным постам президента пока сохраняется.

Впрочем, политическая реклама не является основным источником доходов для Facebook. В I квартале

2020 года его выручка составила \$17,7 млрд, за этот же период штаб Трампа потратил на продвижение в сети \$8,28 млн, а штаб Байдена — \$6,11 млн, то есть всего лишь 0,08% доходов. И хотя с приближением выборов расходы кандидатов начинают расти, все равно это капля в море для Facebook: услугами сети пользуются еще 8 млн рекламодателей по всему миру.



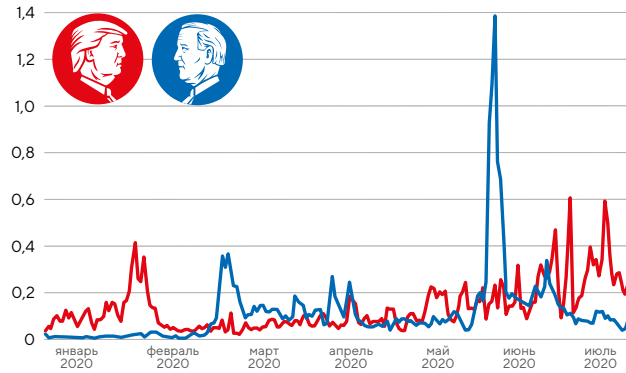
Затраты штабов Трампа и Байдена на рекламу в сервисах Facebook, \$ млн. Источник: Facebook

Основатель сети Марк Цукерберг понимает, что «политизация» Facebook несет больше рисков, чем доходов, и поэтому компания ведет активную подготовку по защите себя от нападков общественности. Например, она добавила опцию блокировки политической рекламы по желанию пользователя. Кроме того, сохраняя нейтралитет, Facebook окажет информационную поддержку по вопросам голосования с целью убеждения пользователей принять участие в выборах президента. Одной из главных инициатив сервиса может стать полный запрет на политическую рекламу незадолго до дня финального голосования, однако мера еще обсуждается руководством. Гражданские активисты уже назвали ее «отвлекающим маневром», так как главная причина критики в адрес соцсети — отсутствие модерации контента — останется неразрешенной. Президент Дональд Трамп сможет продолжать высказываться на грани допустимого и, более того, вводить в заблуждение избирателей, оперируя непроверенными фактами.

Google: найдется... Трамп!

В отличие от Facebook, рекламные сервисы Google критикуются реже. Причина кроется в том, что, например, контент на YouTube кардинально отличается от блога в соцсетях. Видео для него профессионально смонтированы, и текст более тщательно продуман и выверен. Неудивительно, что на фоне скандалов вокруг Facebook кандидаты в президенты активно вкладываются в рекламу на площадках Google. Только за одну неделю с 5 по 12 июля штаб Трампа потратил на рекламу в Google более \$2,1 млн, а траты за июнь превысили \$4 млн. Еще в феврале команда Трампа заключила одну из самых важных рекламных сделок для всей президентской кампании, купив все слоты на домашней

странице YouTube для показа в начале ноября. По условиям сделки на самом посещаемом в США видеосайте Трамп будет представлен в те ключевые дни, когда избиратели по всей стране начнут готовиться к голосованию 3 ноября, что может обойтись в сумму до \$1 млн в день. Но оно того стоит: три четверти взрослых американцев используют YouTube.



Затраты штабов Трампа и Байдена на рекламу в сервисах Google, \$ млн. Источник: Google

Никакой политики — только бизнес

По оценкам Брэда Парскейла, совокупные затраты на цифровую рекламу в поддержку Трампа могут составить рекордные \$500 млн. Как ожидается, большая часть этой суммы уйдет на Facebook и Google, однако давление общественности может внести свои коррективы. Так, например, Facebook уже бойкотируют крупнейшие рекламодатели США, в числе которых The Walt Disney Company (NYSE: DIS), Verizon (NYSE, NASDAQ: VZ), The Coca-Cola Company (NYSE: KO), Unilever (NYSE: UN) и многие другие. Этот бойкот приведет к снижению выручки соцсети на сотни миллионов долларов. Решение корпораций не связано напрямую с политическим контекстом, но является следствием отсутствия прозрачной политики компании в области модерирования контента, публикуемого в соцсети. Без решения этого вопроса и Facebook, и Google рискуют втянуться в одну из самых жестоких предвыборных гонок современности и попасть под перекрестный огонь республиканцев и демократов. Вряд ли именно этого хотят акционеры.



Источник: shutterstock.com

Фьючерс на президента

Как заработать на электоральной гонке



Алия Галимова,
персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

Предвыборные ставки — одно из старейших развлечений человечества. Еще в средневековой Италии горожане ставили деньги на следующего дожа (правителя) Венеции или папу римского и даже на то, как долго они пробудут на своем посту. Причем это была не просто игра на деньги, а прообраз современных финансовых инструментов. Например, купцы покупали специальные полисы страхования жизни понтифика, чтобы снизить риски срыва контрактов, если власть внезапно поменяется.

На Уолл-стрит результатами выборов торгуют с 80-х годов XIX века. Расцвет этого сегмента пришелся на довоенное время. В отдельные дни объем сделок в избирательной секции превышал аналогичный показатель на фондовом рынке.

До Великой депрессии Financial Times ежедневно публиковала политические котировки вместе с индексом Dow Jones. Уже в то время было замечено, что они довольно точно предсказывают результаты голосования. В период с 1884 по 1940 год графики определяли победителя за 2–3 недели до голосования. Единственное расхождение произошло в 1916 году, когда главой американского государства неожиданно для трейдеров стал Вудро Вильсон.

В послевоенное время ставки были серьезно ограничены законом, и сегодня они доступны в приложениях зарубежных букмекеров или в университетских сервисах.

Айова торгует голосами

Самой крупной площадкой в США, где можно легально купить или продать фьючерсы на результаты выборов, является Iowa Electronic Markets. Она принадлежит бизнес-колледжу при Университете Айовы. Формально является некоммерческой платформой, но расчет проводит в долларах. Такое право ей дал американский регулятор CFTC. Появление такой системы в Айове не случайно. Этот штат по традиции открывает электоральную гонку: здесь проходит предварительный отсев кандидатов на внутрипартийных сборах. От воли местных жителей во многом зависит то, из каких политиков все остальные американцы будут выбирать себе президента.

У сделок на Iowa Electronic Markets может быть два исхода: победитель забирает все или получает только разницу между контрактами на обоих кандидатов. В первом случае доступны два фьючерса — по одному на каждого

из участников гонки. Сделавшие ставку на победившего кандидата возвращают себе свои вложения и еще забирают деньги проигравшей стороны.

Во второй схеме каждый игрок останется при своих, если фьючерсы не поменяются в ценах. Но обычно такого не происходит: игроки скупают контракты на более перспективного кандидата и шортят менее успешного. В итоге зарабатывают трейдеры с положительной разницей между реальным раскладом сил на выборах (в процентах) и тем, что у них в портфелях. Например, один участник «купил» Трампа при 40%, а он набрал 60% — прибыль составила 20 пунктов. Другой «продал» Клинтон с 50%, а за нее прогнозировали 45%, — и он тоже заработал, но всего 5 пунктов. Главная особенность таких торгов — низкий допустимый размер ставки. По закону объем каждой сделки на Iowa Electronic Markets не должен превышать \$500. Но на практике они намного меньше: оба контракта на двух кандидатов в сумме стоят \$1 с шагом цены 0,1 цента. Так удобнее потом сравнивать котировки с результатами выборов. Например, если на последней сессии рынок закрылся на 48,5 цента против 51,5, то после перевода этих значений в проценты получается коллективный прогноз всех игроков на исход голосования.

Маржин-колл на экзитпол

Точность, с которой фьючерсы предсказывают победу, в среднем выше, чем у опросов общественного мнения. Последние 20 лет она составляла в среднем 98,8% при 98,4% у социологических служб.

Информация с Iowa Electronic Markets доступна всем пользователям интернета бесплатно на официальном сайте <https://iemweb.biz.uiowa.edu>.

Ставки на предстоящие выборы система начала принимать в начале 2019 года. Итоги торгов на конец июля показывали, что Байден победит Трампа с результатом 51% против 42%. Эти значения близки к результатам опросов общественного мнения за тот же период. Впрочем, у нынешнего президента еще есть время, чтобы повлиять на мнение избирателей и трейдеров.



Доступ 24/7/365
к деньгам на
брокерском счете



Пополнение картами
казахстанских банков



Вознаграждение -
3% годовых в долларах
по свободным остаткам



Снятие наличных
по всему миру



Бесконтактная оплата +
привязка к Apple Pay
и Google Pay



Возможность
пополнять
брокерский счет



Премиум-скидки
VISA и MasterCard
при оплате

КАРТА ИНВЕСТОРА

Удобные бесконтактные платежи,
выгодная связь с брокерским счетом

10,507

ООО «ФИН Банк». Лицензия Банка России на осуществление банковских операций №1143 от 27.12.2018 г.



FREEDOM
finance

Брокер

bankffin.ru/kazakhstancard
8-800-080-59-59
(бесплатно по РК)



Новый сайт Академии Freedom Finance

Больше курсов, полезных материалов и поддержки наставников.

Удобный личный кабинет.

Улучшенный выбор программ для вашего уровня знаний.

Доступ к записям курсов после их окончания в отдельных тарифах.

Тарифная сетка: выбирайте цену курса и пакет важных для вас бонусов. Базовые тарифы сделали обучение дешевле!

Онлайн-участие из других городов и стран.

Подробнее на ffin-edu.com 



FREEDOM
finance

ffin.kz
7555

«Президент в США – это функционер, а не вождь племени»

Большинство ждет от него лишь добросовестной работы, считает финансист и основатель Movchan's Group
Андрей Мовчан



Андрей Мовчан. Финансист и основатель Movchan's Group, фото из личного архива

Андрей, какой президент сейчас нужен Америке – Трамп или Байден?

Для фондовых рынков, на мой взгляд, Трамп, безусловно, предпочтительнее просто потому, что он относится к ним внимательнее Байдена. Демократ, что называется, seasoned official, то есть профессиональный чиновник, и он относится всерьез ко всему, что может потрогать руками. Поэтому рыночные котировки его не так сильно волнуют. Плюс демократы вообще настроены на сокращение дефицита бюджета и более жесткую монетарную политику. Все это, конечно, будет влиять негативно на рынок при Байдене.

Что является решающим фактором для среднего американца при выборе будущего президента: экономические аспекты (налоги, субсидии, пособия) или чисто эмоциональные (сильный лидер, харизма, интеллект)?

Понятия «средний американец» не существует, есть условное разделение граждан на две полярные группы: тех, кому явно выгодна программа демократов, и тех, кому явно выгодна программа республиканцев. Первые получают гособеспечение и зависят от государства, вторые это государственное обеспечение формируют за счет своих налогов. Есть еще американцы, которые будут

принимать решение в зависимости от тех или иных обстоятельств, в частности эмоциональных. Известно, что в США состояние экономики и фондового рынка сильно влияет на эмоции людей. Если индексы растут, то голодают, как правило, за существующего президента. Если фондовый рынок падает – за его противника. Сработает ли это правило в этом году, я не знаю.

По вашему мнению, каких решений будут ждать граждане США от нового президента в ближайший год после его избрания?

Президент в США – это функционер в американской системе власти, не лидер «племени», как в России. Если в России с новым или старым главой государства связано все, то в Америке с ним связано не очень много. Трамп абсолютно революционный президент для Штатов, он сильно повлиял на многие аспекты американской жизни. Но это «сильно» все равно ничтожно по сравнению с общим курсом американского корабля. Я думаю, самое главное, чего вообще от нового президента будут ждать американцы, – это то, что он будет соблюдать Конституцию Америки. Понятно, что демократические избиратели надеются на рост субсидий, налогов на богатых, активизацию борьбы с неравенством. Республиканский электорат будет ждать больших свобод, возможностей для предпринимательства и большего «национализма» в экономике, но в целом они все ждут, как я уже сказал, что президент будет добросовестно исполнять свою работу и соблюдать законы страны.

После предстоящих выборов сможет ли фондовый рынок США поставить новые рекорды?

Теоретически мы не можем исключить сценарий с дальнейшим ростом S&P 500. Особенно если президентом вновь станет Трамп и экономика страны покажет хорошие темпы восстановления в третьем квартале. Так что «продавать коллы» на индексы акций, то есть игнорировать вероятность дальнейшего роста, – опасная идея, потому что рынки могут вести себя иррационально намного дольше, чем вы можете себе представить.

Президент в помощь

Как Трамп и Байден собираются решать проблемы предпринимателей



Максим Суханов,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

Американский малый и средний бизнес (МСБ) — это предприятия со штатом 500 человек и меньше. На долю таких компаний приходится 44% ВВП страны. В конце 2017 года в США работало почти 6 млн небольших предприятий и в них трудились 60 млн человек, подсчитали в Управлении по делам малого бизнеса (Small Business Administration).

До наступления пандемии дела у МСБ шли довольно хорошо с учетом рекордно низкой безработицы, инфляции и налоговой реформы 2017 года Tax Cuts and Jobs Act (ТСJA), благодаря которой была снижена ставка налога на прибыль для компаний и на доходы физических лиц. Пандемия все изменила. Индекс уверенности малого бизнеса от CNBC и SurveyMonkey снизился во втором квартале 2020 года с 61 до 48 пунктов. Государство



Источник: shutterstock.com

и органы местного самоуправления потребовали, чтобы почти треть бизнесменов перестали напрямую обслуживать людей, а 23% вынудили временно закрыть свое дело; 36% компаний сократили зарплату, в то время как 24% предприятий отправили в неоплачиваемый отпуск, уволили часть сотрудников или весь персонал. Сейчас можно выделить три основные проблемы для малых и средних предприятий:

- 1 Доступ к финансированию.** МСБ обычно сложнее получить кредиты от банков, чем крупным корпорациям. Также у подобных компаний нет доступа к рынкам капитала. При этом в США действует программа выдачи специальных займов от управления по делам малого бизнеса, которая дает госгарантию по выданным кредитам для частных компаний.
- 2 Расходы на персонал.** Зарплаты в корпоративном и государственном секторах растут, поэтому МСБ также должен думать о достойном вознаграждении для своих работников. Одновременно с этой проблемой наблюдается нехватка рабочей силы, вызванная карантином и политикой действующего президента по отношению к мигрантам. Впрочем, ограничения позитивно влияют на занятость американцев, так что эта проблема дискуссионная.
- 3 Сложная структура законодательства.** В США важные для МСБ законы отличаются на уровне штатов. Для отслеживания изменений в законодательстве и оценки правовых рисков часто необходим юрист, а это всегда дополнительные расходы.

Осознавая высокую значимость малого и среднего бизнеса в экономике страны, кандидаты в президенты уделяют ему особое внимание в своих предвыборных программах. Далее разберем, как Трамп и Байден собираются ему помочь.

Трамп: налоги — это зло

Дональд Трамп кажется наиболее яростным представителем интересов капитализма и частного бизнеса. Однако часть его решений негативно влияет на



Источник: shutterstock.com

предпринимателей. Чем нынешний глава Белого дома помог американским коммерсантам:

1 Снижением налогов в рамках Tax Cuts and Jobs Act. Реформа повысила конкурентоспособность американских компаний, сократила безработицу и увеличила доходы граждан, которые поддержали долларом потребительские расходы. Оппоненты президента считают, что налоговые послабления в большей степени коснулись крупных транснациональных корпораций и усугубили бюджетный дефицит.

2 Общей политикой экономического роста. Безработица в стране до COVID-19 была на рекордно низком уровне за последние 50 лет, ВВП рос хорошими темпами, а инфляция держалась в рамках прогнозов.

Позитивные решения Трампа нивелировались спорными шагами во внешней политике, часто наносившими урон корпоративному сектору США, несмотря на благие намерения:

1 Торговые войны. Президент обложил пошлинами товары из КНР, ЕС и развивающихся стран. Этот шаг может снизить доходы американского бизнеса за границей.

2 Ограничение миграции. Ужесточение выдачи рабочих виз снизило численность дешевой рабочей силы — главного источника кадров для МСБ.

Тем не менее представители малого бизнеса, вероятно, поддержат кандидатуру Трампа, поскольку предприниматели чаще склоняются к правым взглядам и действия



Источник: shutterstock.com

президента в части налоговой реформы и экономического роста отвечали их чаяниям. При этом резкие шаги во внешней экономической политике часто имеют негативный эффект и не приносят желаемого результата.

Байден: зло — не налоги, а Трамп

Президентская кампания Байдена в 2020 году — его третья попытка стать президентом США. В экономической политике кандидат от демократов придерживается более левой повестки, подразумевающей усиление роли государства. В то же время он хочет отменить часть налоговых реформ, проведенных нынешним президентом. Нельзя сказать, что Байден выступает против бизнеса, но в то же время его решения могут иметь негативные последствия как для работников, так и для работодателей.

Среди инициатив кандидата выделим следующие:

1 Отмена части налоговых послаблений от ТСJA. Эта инициатива преподносится как попытка заставить крупные корпорации платить «справедливые» налоги и поставить на первое место сотрудников и общество вместо акционеров. В то же время повышение налогов с учетом высокой безработицы и кризиса — спорное решение.

2 Расширение программы помощи малому бизнесу. Предоставление кредитов малым предприятиям со штатом менее 50 человек.

3 Поддержка производства в США. Как и Трамп, Байден хочет стимулировать инвестиции в исследования и разработку внутри страны, а также в открытие новых предприятий. Одна из его инициатив — выделение \$400 млрд для приобретения товаров с биркой Made in U.S.A.

Одна медаль — две стороны

Оба кандидата в президенты понимают, что ближайшие годы для малого и среднего бизнеса выйдут тяжелыми. При этом у каждого из политиков свои представления о том, как поддержать американских предпринимателей: через уменьшение налогов или увеличение роли государства. Какой путь в итоге выберут граждане — мы узнаем совсем скоро.

Инвестидеи на осень

Пока американский рынок находится вблизи исторических максимумов, мы советуем совершать точечные инвестиции в разные сектора

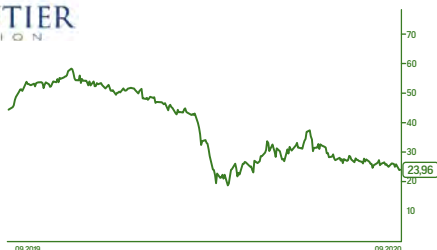


Павел Яранцев,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»



Целевая цена:
\$44,3

Потенциал роста:
85%



По мере снятия ограничительных мер борьбы с COVID-19 восстановится спрос на топливо со стороны транспортного сектора. Это приведет к росту цен, а значит и к улучшению финансовых показателей американского нефтепереработчика Holly Frontier. Акции компании имеют один из самых высоких потенциалов роста в долгосрочной перспективе. Кроме того, Holly Frontier выплачивает высокие дивиденды — на уровне 5,8%, если брать котировки начала сентября.



Целевая цена:
\$38

Потенциал роста:
23,7%

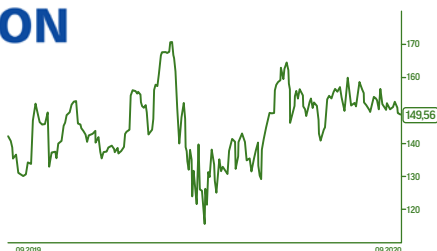


Один из ключевых игроков на рынке авиаперевозок в США. Драйвером роста котировок могут выступить постепенное снятие ограничений и возможная поддержка со стороны правительства. В ближайшие месяцы ожидается принятие решения о выделении авиакомпании \$25 млрд на выплату зарплат своим сотрудникам. Кроме этого, авиаперевозчи обладает запасом ликвидности \$16 млрд и стремительно сокращает издержки, подстраиваясь под текущие экономические реалии.



Целевая цена:
\$171

Потенциал роста:
15%

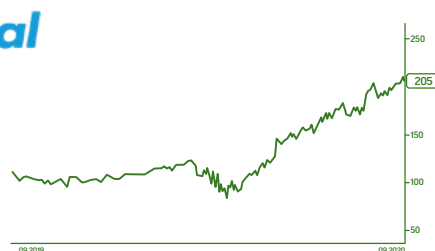


McKesson Corporation (MCK) — крупный поставщик фармацевтической продукции. Компания управляет логистическими комплексами, сетью аптек, предоставляет IT-решения в сфере здравоохранения. Порядка 87% выручки приходится на североамериканский регион. McKesson является основным дистрибьютором вакцины от коронавируса в США, что позитивно повлияет на денежный поток и прибыль на акцию в 2021 году.



Целевая цена:
\$233

Потенциал роста:
11,5%



Операционные показатели компании улучшаются, даже несмотря на вызванный коронавирусом кризис. Постепенное восстановление деловой активности в мире позитивно скажется на квартальной отчетности платежного сервиса. При этом у PayPal низкий уровень долговой нагрузки: показатель «Чистый долг/ЕБИТДА» меньше единицы, что свидетельствует об устойчивости бизнеса. В условиях кризиса такая метрика выглядит привлекательной с точки зрения инвесторов.

Восстановление глобальной и российской экономики играет на руку отечественным экспортерам и компаниям, ориентированным на внутренний спрос



Кирилл Шерстнев,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»



Целевая цена:
103,5 ₺

Потенциал роста:
32%

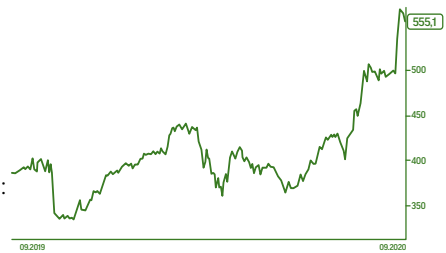


Улучшение глобальной макроэкономической ситуации, постепенное снятие карантинных ограничений и успешное снижение издержек — основные причины позитивной отчетности компании за I полугодие 2020 года. Авиапервозчик планирует крупную допэмиссию, однако низкая оценка акции по мультипликаторам и ожидаемое восстановление «Аэрофлотом» в ближайшие годы нормальной хозяйственной деятельности позитивно скажутся на оценке его акций инвесторами.



Целевая цена:
668 ₺

Потенциал роста:
20%

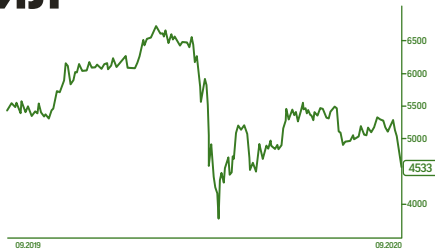


Чистая прибыль российской строительной компании ПИК за I полугодие 2020 года подскочила на 87,1%, до 18 млрд рублей. С учетом фактора сезонности и статистики прошлых лет прогноз экспертов на весь 2020 год в районе 47 млрд рублей вполне может сбыться. Впрочем, медленное увеличение выручки компании в январе-июне создает риски для развития позитивного сценария и может ограничить рост котировок акций девелопера.



Целевая цена:
5 552 ₺

Потенциал роста:
22%

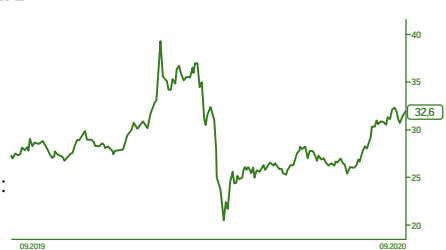


Ухудшение в первом полугодии данных по чистой прибыли и свободному денежному потоку FCF связано с разными факторами, а именно с ростом капитальных вложений на 40 млрд рублей год к году вопреки заявленному компанией и подтвержденному в июне плану сокращения этого показателя на 50–100 млрд рублей за год. Ожидаем, что нефтедобытчик выполнит свои обещания по сокращению CAPEX в 2020 году. При этом прогноз по чистой прибыли «ЛУКОЙЛа» на 2020 год составляет 294 млрд, ожидания по дивидендным выплатам — 312 рублей на бумагу.



Целевая цена:
37,9 ₺

Потенциал роста:
16%



Цены на алюминий остаются в рамках растущего тренда, однако возможное сокращение дивидендных поступлений от «Норникеля» скажется на финансах металлопроизводителя. Дивидендные доходы от доли в капитале ГМК «Норильский никель» в период с 2006 по 2017 год покрывали от 66 до 210% стоимости обслуживания долга «РУСАЛа». Компания способна компенсировать сокращение доходов путем снижения инвестиционной программы на сумму до 30 млрд рублей в год. Акции «РУСАЛа» по-прежнему недооценены, несмотря на снятие санкций Минфином США еще в январе 2019 года.

В данной подборке мы отразим бумаги, показавшие хорошие результаты во втором квартале во время пика пандемии, с прицелом на стабильные показатели в среднесрочном периоде и доходность



Ерлан Абдикаримов,
директор Департамента
финансового анализа
АО «Фридом Финанс»



Тикер: **GB_KZMS**
Текущая цена: **2 900 тг**
Целевая цена: **3 450 тг**
Потенциал роста: **19%**



Компания KAZ Minerals показала неплохую отчетность за первое полугодие 2020 года. Уверенное восстановление цен на медь, а затем их рост до 2-летних максимумов вместе с продолжением «бычьего» тренда в золоте позволяют прогнозировать существенный рост выручки во втором полугодии. К тому же чистая денежная удельная себестоимость производства меди упала с 80 центов до 68 центов за фунт благодаря девальвации тенге и увеличению объемов продаж. Этот фактор благоприятен для роста рентабельности бизнеса. Кроме того, KAZ Minerals увеличила денежные потоки от операционной деятельности с \$236 млн до \$310 млн. Медь тесно коррелирует с движениями основных фондовых индексов мира (S&P 500, DAX, FTSE 100). Их дальнейшее восхождение по мере затухания пандемии вкупе с новыми программами стимулирования экономики в США, ЕС и особенно в Китае как ведущем потребителе этого металла обеспечит медь драйверами роста.



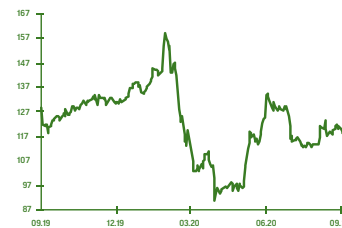
Тикер: **KZTK**
Текущая цена: **24 898 тг**
Целевая цена: **30 845 тг**
Потенциал роста: **23,8%**



«Казактелеком» сохранил устойчивость и сумел продемонстрировать сильные результаты в условиях жесткого карантина в стране. Выручка компании за второй квартал достигла 123,1 млрд тенге (+1,0% кв/кв и +34,5% г/г). Доходы от передачи данных повысились на 5,2% кв/кв и 14,3% г/г за счет увеличения трафика. Валовая маржа выросла с 35,7% до 36,3% при среднем за квартал показателе в 31,6% за последние два года. Рекордно высокой оказалась EBITDA-маржа, достигшая 48% против 40% годом ранее. Чистая прибыль компании составила 31 млрд тенге, или 2730 тенге на акцию. Чистая прибыль без учета прошлогоднего единовременного дохода от переоценки доли в СП Tele 2 и Altel выросла на 58% г/г. Свободные денежные потоки «Казактелекома» во втором квартале увеличились до 24,6 млрд тенге против 8,3 млрд тенге за январь-март и 5 млрд тенге за второй квартал 2019 г. Чистый долг компании за квартал сократился на 4 млрд тенге, до 341 млрд.



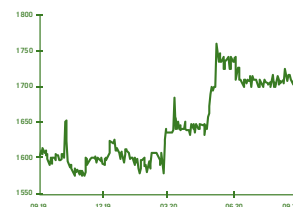
Тикер: **HSBK**
Текущая цена: **117 тг**
Целевая цена: **162 тг**
Потенциал роста: **43%**



Народный Банк 17 августа объявил о финансовых результатах за второй квартал 2020 года. Отчет в целом оказался умеренно позитивным относительно первого квартала. Halyk Group улучшила такие основные операционные финансовые показатели, как процентные доходы, операционные расходы, кредитные убытки и непроцентные расходы. Процентные доходы Народного Банка за второй квартал 2020 года составили 181 млрд тенге, увеличившись на 0,3% г/г и на 0,6% к/к. Отмечаем значительное снижение процентных расходов на 7,4% г/г и небольшой рост в 1,2% к/к. Объем ликвидности Группы остается на высоком уровне и составляет 59,9% ко всем обязательствам, что дает большой запас прочности. Операционные расходы относительно процентных доходов продолжают постепенно снижаться, достигнув во втором квартале показателя в 19,6%. Собираемость наличности снизилась со 100% в 2019 году до 82,1% в первом полугодии 2020 года из-за влияния пандемии.



Тикер: **KEGOC**
Текущая цена: **1 709 тг**
Целевая цена: **1 970 тг**
Потенциал роста: **15%**



Финансовые результаты KEGOC подтвердили предположения о слабом влиянии режима ЧП на бизнес компании. 29 мая KEGOC отчиталась за первый квартал, отразив успешные показатели рентабельности. Заметное ослабление тенге к концу квартала незначительно уменьшило прибыльность компании благодаря повышению тарифов. За четыре месяца потребление увеличилось примерно на 1,5% год к году, и это пока достаточно далеко от наших изначальных ожиданий, предполагавших снижение на 2,5% за полный 2020 год. По результатам апреля, который полностью прошел в режиме ЧП, снижение потребления и производства электроэнергии составило около 3,5% год к году. За период с января по апрель потребление электроэнергии повысилось на 1,5% год к году. После снятия режима ЧП и нормализации функционирования экономики мы ожидаем роста потребления электроэнергии по итогам года.

Депозит vs облигации

Сравниваем риски
и доходность



Игорь Ключнев,
заместитель генерального директора
ИК «Фридом Финанс»

Вклад — привычный для большинства россиян способ сберечь деньги. Все понятно, надежно и просто: доход и условия известны заранее, Агентство по страхованию вкладов возместит 1,4 млн рублей в случае отзыва лицензии у банка. Однако заработать на вкладе не получится, поскольку ставка по нему лишь спасает капитал от инфляции, но не приумножает его.

Облигации могут дать не только более высокую доходность, но и более гибкий подход к управлению портфелем. Чем выше надежность заемщика (эмитента), тем ниже доходность облигации, поэтому самые низкодоходные инструменты на российском долговом рынке — это облигации федерального займа (ОФЗ), то есть государства. В августе доходность к погашению по однолетней ОФЗ составила 4,3%.

Более высокую ставку предлагают корпоративные эмитенты: банки, крупнейшие компании нефтегазового сектора, металлургии, телекоммуникаций, электроэнергетики и так далее. Индекс корпоративных облигаций с погашением от полутора лет, который считает Московская биржа, в начале августа показывал доходность к погашению 5,8%. Корпоративный индекс облигаций с кредитным рейтингом не ниже BBB- имел доходность 5,37%, с рейтингом от BB+ до BB- — на уровне 6–6,1%, а облигации с рейтингом ниже B позволяли заработать 6,8–7%.

Стоимость облигации на рынке зависит от ставки Центрального Банка, кредитного качества заемщика и ликвидности инструмента. В то же время долговые бумаги менее волатильны и реже подвергаются рыночной переоценке, чем другие инструменты, поэтому используются инвесторами для снижения риска и диверсификации денежных поступлений.

Размеры долгового рынка позволяют вложить в облигации любую сумму. Объем мирового рынка облигаций, выпущенных в долларах, оценивается в \$39,6 трлн.

Кризис как возможность

Существует миф о том, что на облигациях не получится заработать. Однако даже до коронавирусной пандемии

наши клиенты получали двузначную валютную доходность в бумагах Jaguar Land Rover Automo, Teva, Chemours и Buckeye Partners. Во время панических распродаж в марте появился уникальный шанс вложиться в евробонды с инвестиционными рейтингами и двузначной доходностью до погашения. Среди них были субординированные облигации крупнейших европейских банков UBS и Lloyds, бумаги американских компаний Enable Midstream, Partner Boardwalk Pipelines, Altria Group и других.

Несмотря на резкое восстановление рынка после мартовского обвала, на нем еще сохранились привлекательные идеи. Так, на евробондах одного из крупнейших российских золотодобытчиков «Петропавловск» с погашением в 2022 году можно заработать 5,25% годовых в долларах. Несмотря на низкий международный рейтинг эмитента, резкий рост цен на золото делает бизнес более устойчивым.

Другой пример — евробонды компании «Борец» с погашением в том же 2022 году и доходностью 5,75% годовых в долларах. Эмитент производит установки электроприводных центробежных насосов (УЭЦН), являясь мировым лидером в этом сегменте. «Борец» поставляет свою продукцию «Роснефти», «Сургутнефтегазу» и «Газпром нефти».

В качестве высокорискованной стратегии предлагаю рассмотреть обеспеченные облигации американских корпораций, которые прибегли к экстренным займам из-за резкого падения выручки. Обеспеченный бонд одного из крупнейших сталелитейных предприятий США United States Steel Corp с погашением в 2025 году дает целых 10,25%. Долговые бумаги с погашением в 2025 году еще одного эмитента — Spirit Aerosystems Inc., мирового лидера индустрии авиационных комплектующих, принесут инвестору около 7% годовых.

Помимо более высокой доходности у облигаций есть еще одно преимущество перед депозитом — возможность продать бумаги до срока погашения без потери накопленного дохода, что делает их удобным и практичным финансовым инструментом.

Доходность S&P 500 при разных президентах

Ежегодная средняя доходность

	Билл Клинтон	Начало срока 20.01.1993	Конец срока 20.01.2001	+15,17%
	Барак Обама	Начало срока 20.01.2009	Конец срока 20.01.2017	+13,83%
	Дональд Трамп	Начало срока 20.01.2017	Конец срока н.в.	+11,26%
	Дуайт Эйзенхауэр	Начало срока 20.01.1953	Конец срока 20.01.1961	+10,93%
	Джордж Буш-старший	Начало срока 20.01.1989	Конец срока 20.01.1993	+10,88%
	Джеральд Форд	Начало срока 09.08.1974	Конец срока 20.01.1977	+10,36%
	Рональд Рейган	Начало срока 20.01.1981	Конец срока 20.01.1989	+10,21%
	Линдон Джонсон	Начало срока 22.11.1963	Конец срока 20.01.1969	+7,61%
	Джимми Картер	Начало срока 20.01.1977	Конец срока 20.01.1981	+6,33%
	Джон Кеннеди	Начало срока 20.01.1961	Конец срока 22.11.1963	+5,40%
	Ричард Никсон	Начало срока 20.01.1969	Конец срока 09.08.1974	-4,04%
	Джордж Буш-младший	Начало срока 20.01.2001	Конец срока 20.01.2009	-6,19%

Назад в будущее

Что общего у Великой депрессии и коронавирусной пандемии



Антон Мельцов,
директор департамента
региональных продаж
ИК «Фридом Финанс»

Спровоцированный вспышкой COVID-19 кризис 2020 года в США часто сравнивают с крупнейшим экономическим катаклизмом в истории Америки – Великой депрессией тридцатых годов прошлого века. Масштабы бедствия хорошо видны по уровню безработицы: в апреле 2020-го он составил максимальные за 87 лет 14,7%. Больше было только в мае 1933 года – 25,6%. Ошибки и уроки того времени дали сильный импульс к развитию экономической мысли и во многом предопределили методы реагирования властей на последующие кризисы, в том числе пандемию коронавируса. Вот только все ли уроки прошлого были усвоены? Давайте разберемся.

По-старому никак

Великая депрессия началась с обычного спада на фоне переизобилия. Экономисты ожидали, что рынок сумеет найти равновесие: из-за избытка предложения товаров и услуг снизятся цены и зарплаты, и «пузырь» самостоятельно сдуется, но никак не лопнет.



Франклин Рузвельт. Источник: biography.com

Реальность оказалась куда суровее. В ответ на падение спроса компании стали сокращать производство и увольнять работников. Доходы граждан сократились, спрос обвалился, и все это снежным комом столкнуло страну в продолжительную рецессию.

Экономический кризис усилился финансовым и привел к массовой распродаже биржевых активов и банкротству половины всех финансовых институтов в стране. Финансовая система получила две серьезные пробоины: критическое сжатие денежной массы и сокращение займов. Никто никому не хотел давать в долг, а без кредита американская экономика перестала развиваться.

Давайте по-новому

В 1932 году президентом США стал Франклин Рузвельт, провозгласивший «Новый курс» в экономической политике государства. Его первые шаги были направлены на снижение паники и усиление регулирования. Для остановки финансового хаоса 5 марта 1933 года в стране объявили 4-дневные банковские каникулы. Затем государство занялось санацией проблемных институтов.

Влияние Белого дома стало заметно во всей экономике. В одних отраслях власть призывала бизнес укрупняться, в других контролировала цены. Однако все эти меры имели слабый эффект.

Главным же драйвером новой экономической политики стал рост государственных расходов. И хотя Рузвельт сам был сторонником сбалансированного бюджета, беспрецедентный по своим масштабам кризис заставил его принять сторону экономиста Джона Кейнса и нарастить расходы правительства.

Первый пакет стимулов получил одобрение в 1933 году и составил \$3,3 млрд, что было эквивалентно 5,9% ВВП США. В 1935 году Рузвельт предложил еще один – уже на \$4,88 млрд, или около 6,7% ВВП (оценка Reuters).

Для борьбы с безработицей запустилась масштабная программа обновления инфраструктуры. Армия безработных отправилась строить новые дороги, мосты и аэропорты по всей стране.

Еще одним важным шагом стало принятие законов о регулировании трудовых отношений и социальном страховании, вводивших пособие по безработице. Масштабное вмешательство государства в рыночную экономику позволило выровнять ситуацию.

Монетарный провал ФРС

Автором альтернативной теории о причинах Великой депрессии принято считать одного из основоположников монетаризма Милтона Фридмана. Через пару десятилетий после Кейнса он предположил, что главной проблемой кризиса стало сокращение денежной массы. При этом ФРС в то время не смогла найти адекватного ответа на новые вызовы финансовой системы.

Одному из экс-руководителей Федрезерва Бену Бернанке даже пришлось извиняться за провал своих коллег и пообещать больше не повторять их ошибок. В частности, он признал, что регулятор не сумел в то время стабилизировать банковскую систему и предоставить экономике дешевые кредиты. Нынешний глава американского ЦБ Джером Пауэлл хорошо усвоил уроки прошлого.

Главным же политическим итогом Великой депрессии стало объединение нации под лозунгом борьбы с кризисом. Именно это удалось Рузвельту и не получилось у его предшественника Гувера. «Единственное, чего мы должны бояться, так это самого страха», — заявил в своей инаугурационной речи новый президент. Неслучайно он стал единственным главой государства, занимавшим свой пост больше двух сроков. Показательный пример доверия общества.

Повторение пройденного

Хотя кризис 2020 года был вызван скорее внешним шоком, тем не менее за ним последовало масштабное падение спроса, как и в 20-е годы прошлого века. Однако власти, наученные горьким опытом, в этот раз среагировали гораздо быстрее. По сути, государство стало сразу и работодателем, и потребителем, и кредитором. Беспрецедентный по своим масштабам законопроект CARES Act, принятый Конгрессом в марте 2020 года и подписанный президентом, является крупнейшим пакетом стимулов в истории страны. Его объем составил \$2,3 трлн, что превышает 10% американского ВВП. В апреле программа помощи была расширена еще на \$483 млрд и в итоге оказалась сопоставима с «Новым курсом» Рузвельта.

Средства распределены между пятью основными бенефициарами следующим образом: граждане — 30%; крупные корпорации — 25%; малый бизнес — 19%; государственные и муниципальные органы — 17%; медицина и общественные нужды — 9%. Деньги выдавались под видом антикризисных пособий для населения, кредитов и налоговых льгот для бизнеса.

Как и завещал Кейнс, главная задача господдержки осталась прежней — сохранение спроса. Впервые в истории



Безработные мужчины выстроились в очередь у столовой, открытой в Чикаго. Источник: shutterstock.com

США каждый взрослый небогатый американец получил чек на \$1200, каждому безработному стали выплачивать дополнительно \$600 в неделю вдобавок к действующим программам, введенным еще при Рузвельте в 1935 году. Пособия по безработице выплачивались даже фрилансерам и сотрудникам с короткими контрактами. В итоге некоторые американцы смогли заработать на пике кризиса больше, чем в обычное время.

ФРС не забыла слова Бернанке и уроки Милтона Фридмана и сделала все, чтобы не допустить массовых дефолтов. Регулятор еще в марте снизил процентные ставки до нуля и объявил о неограниченной программе «количественного смягчения» (QE) с включением в нее выкупа корпоративных облигаций. Коллапс финансовой системы был предотвращен.

Несмотря на масштабные меры поддержки и феноменальное восстановление фондового рынка США, Дональд Трамп так и не смог в политическом плане затмить своего великого предшественника. Более того, зачастую его враждебная риторика, направленная вовне (ВОЗ, Китай, европейские члены НАТО) и внутри страны (протесты Black Lives Matter), вызвала отторжение у большей части электората нынешнего президента и региональных властей. Такая политика контрастирует с подходом Рузвельта, который старался найти союзников на местах для более эффективной реализации своей антикризисной программы.

Получается, что фискальные и монетарные власти за 90 лет научились бороться с кризисами эффективнее и быстрее, чем их предшественники. Вот только Дональд Трамп, несмотря на предложенные им меры поддержки, рискует закончить свой политический путь, как и предшественник Рузвельта Герберт Гувер — тоже, к слову, республиканец.

А вот станет ли демократ Джо Байден новым спасителем нации — вопрос пока открытый...

Президент Tweety и Сонный Джо

С каким запасом электората подошли к финишу участники главного политического шоу года



Илья Комягин,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

В этом году на американских выборах сложилась довольно редкая ситуация: задолго до своего официального выдвижения главный оппонент президента стал фаворитом гонки. Однако у действующего главы Белого дома есть шанс нагнать своего оппонента и повторить успех 2016 года.

Как растерять голоса

Дональда Трампа не случайно считают гением самопиара. Его личный рейтинг одобрения за все годы правления стабильно держался в диапазоне 40–45%. Он успешно пережил серию политических скандалов после доклада Мюллера, попытку импичмента, протесты неонацистов в Шарлоттсвилле, которых он публично назвал «славными людьми», а также всплески насилия на мексиканской границе, которую он пытался навсегда закрыть от нелегалов.

Серьезный сдвиг в рейтингах президента начался с пандемии COVID-19. За две недели до карантина, когда Трамп уверял общественность, что эпидемия обойдет США стороной, его поддержка взлетела до двухлетнего максимума 45,8%, а число противников, наоборот, сократилось до минимальных с 2017 года 49,6%. Но хватило первых

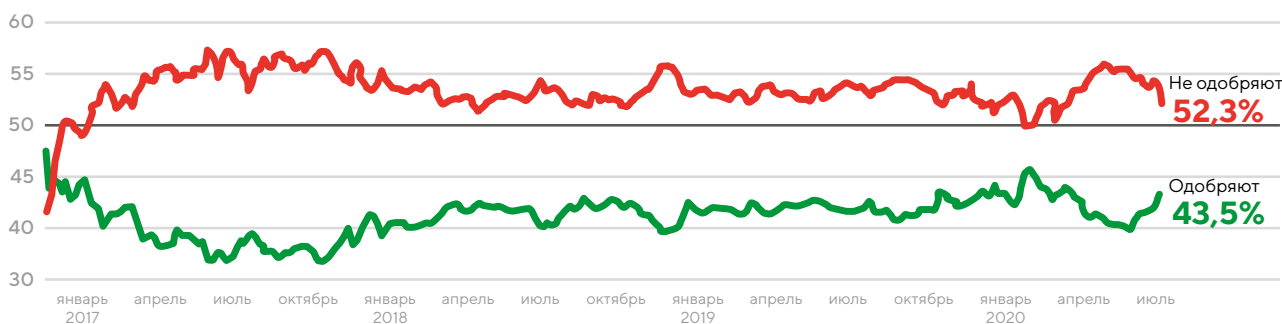
трех недель апреля, чтобы настроения избирателей откатились обратно. Уже к июню антирейтинг Трампа был на годовых пиках.

По-настоящему обвальным эффектом на предвыборные позиции президента оказалась история с гибелью афроамериканца Джорджа Флойда. Последовавшие за этим уличные протесты и их обсуждение в соцсетях резко ухудшили положение дел для Трампа. Он в привычной для себя манере высмеивал правозащитников. Например, репостил видеоролики белых националистов, чем настроил против себя часть электората, которая ранее его поддерживала. К июлю разрыв с демократом Байденом достиг 10%. За полгода до этих событий Трамп отставал всего на 4%.

Кто за кого голосует

Портрет типичного избирателя у обоих кандидатов в целом похож на то, каким он был на всех предыдущих выборах. 89% американцев, которые считают себя республиканцами, планировали голосовать за Трампа, а 94% демократов — за Байдена. Штаты, которые традиционно голосуют за «красных» (то есть за консерваторов), с вероятностью 52% отдавали голоса действующему

Отношение американцев к политике Трампа



Источник: projects.fivethirtyeight.com

президенту. Штаты, которые считаются «голубыми» (демократическими), с 62%-й вероятностью поддерживали его оппонента.

На самом деле граница между избирателями Трампа и Байдена проходит не по отдельным штатам, а по всем основным социальным группам. За действующего президента активно голосуют люди старше 50 лет и особенно активно те, кому за 65. Его соперника, напротив, поддерживают молодые, особенно в возрасте до 30 лет. Женщины чаще предпочитают Байдена: 57% против 41%, готовых поддержать Трампа.

Афроамериканцы и испаноговорящие жители страны почти поголовно за демократа — 89 и 66% соответственно. Самые либеральные по взглядам люди с образованием выше среднего на 64% поддерживают Байдена. В итоге получается, что Трамп лидирует только среди «типичных» американцев: белых мужчин в возрасте и без специального образования, представителей самых массовых профессий, рабочих заводов, фермеров и мелких бизнесменов.

Главный секрет Байдена

Опросы довольно четко показывают, что популярность Байдена в последние месяцы выросла в основном за счет ухудшения имиджа Трампа. В середине лета 29% избирателей называли демократа «обычным» политиком, это его самая частая характеристика в устах американцев. У действующего президента в топе находился совсем другой эпитет — «ужасный». Такое определение Трампу дали 42% опрошенных вне зависимости от партийных предпочтений. Ответчая на вопрос, почему вы поддерживаете Байдена, 67% его сторонников признают, что их голос — против Трампа.

Расизм и коронавирус — темы, заслуживающие особого внимания. Байден с самого начала эпидемии призывал к бесплатной раздаче тестов и в итоге получил поддержку в теме борьбы с COVID-19 у 52% избирателей, Трамп — только у 41%. Байден, который сразу встал на сторону протестующих против полиции, набирал до 48% в этом вопросе, в то время как Трампа поддерживали только 35%.

Эти две темы оказались настолько значимы для американцев, что впервые за четыре года большинство «колеблющихся» штатов единогласно перешло из стана республиканцев в лагерь демократов. За Трампа к середине лета, помимо части Юга и Среднего Запада, была готова проголосовать только Джорджия. Байдену по очереди отошли Северная Каролина, Аризона, Огайо и Техас, при этом, что традиционные для демократов Запад и Северо-Восток целиком тоже остались за ними.

● Демократы	278 голосов
● Республиканцы	169 голосов
● Другие кандидаты	91 голос

Предварительный расчет голосов выборщиков по штатам.
Источник: 270twin.com

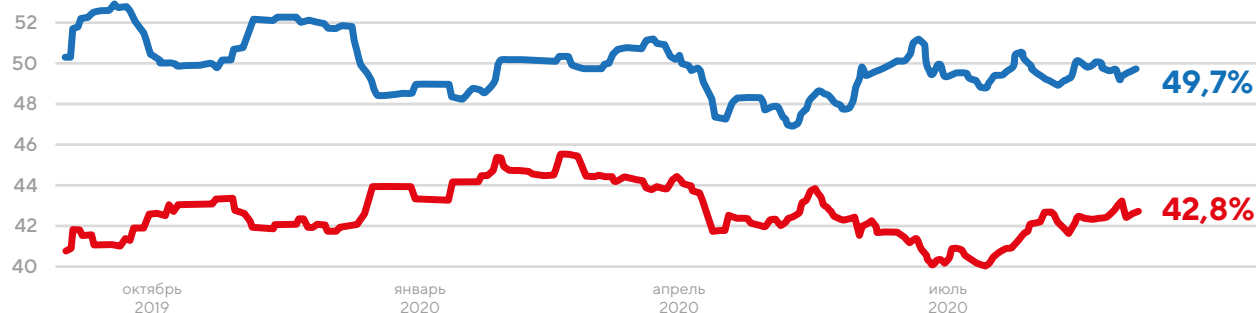
Финишная прямая

Ожесточенные заочные баталии двух кандидатов продолжались и в соцсетях. Если в 2016 году Трамп сумел мобилизовать консервативный электорат за счет целевой рекламы в Twitter и Facebook, то в 2020 году оба кандидата по максимуму использовали информационный шум. Президент не стеснялся публиковать неказистые фотографии своего оппонента в маске и дал ему прозвище Сонный Джо за способность заснуть во время интервью.

В свою очередь, Байден подливал масла в огонь уличных протестов, называя Трампа расистом. Подобные заметки и комментарии собирали сотни тысяч репостов. А за его бесконечный поток твитов демократ прозвал оппонента Президент Tweety.

Чем ближе к выборам, тем выше ставки. Нынешний президент будет стараться всеми силами убедить электорат, что с ним Америка вот-вот станет Great Again, коронавирус будет побежден, а Сонный Джо наконец-то сможет выспаться. Байден будет всячески подчеркивать неадекватность своего оппонента и принимаемых им решений. Страсти кипят все сильнее, а это значит, что президентские выборы в США наверняка оправдают статус самого захватывающего политического шоу года.

Рейтинги ● Байдена и ● Трампа как кандидатов в президенты



Источник: realclearpolitics.com




FREEDOM УДОБНО СТРАХОВАТЬ – ЛЕГКО ВЫИГРЫВАТЬ!

ВЫИГРАЙТЕ ОДИН ИЗ 20 АВТО



FREEDOM
finance

Insurance

 5777

www.ffins.kz

Лицензия № 2.1.72 от 06.08.2019. Реклама

Верю — не верю

Боремся с главными заблуждениями на Уолл-стрит



Максим Леушкин,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

? Миф: рынки хотят, чтобы победил Трамп

! Реальность: рынкам все равно

Бытует мнение, что на бирже предпочитают видеть в Белом доме президента-республиканца, то есть Трампа. Действительно, состоятельным инвесторам и финансистам по душе низкие налоги и дерегулирование, за которые ратуют нынешний президент и его партия. На самом деле исход выборов мало что меняет. Во-первых, политическая система США достаточно стабильна и при этом неоднородна, чтобы абсолютная власть над экономикой не концентрировалась в руках одного человека.

Во-вторых, на поведение акций в большей степени влияют экономические циклы, а не persona главы государства. Когда начинается рецессия, избиратели хотят больше социальных гарантий и поэтому могут проголосовать за кандидата-демократа. Однако после прохождения

кризиса неминуемо наступает экономический подъем, который совпадает с восходящим трендом на рынке. Поэтому средняя доходность американских акций при президенте-демократе выше, чем при республиканце (см. текст «Статистика, только статистика» на стр. 5). Когда рынок на вершине, избиратели готовы и хотят рисковать и поэтому могут клюнуть на предвыборную программу с отдельным пунктом про снижение налогов, за что ратуют республиканцы.

Будущее фондового рынка вселяло опасения и в 2008 году, когда страну возглавил демократ Обама, и в 2016-м, когда неожиданно победил республиканец Трамп. В итоге при первом чернокожем президенте экономика успешно вышла из мирового финансового кризиса, а индекс S&P 500 начал свой самый длинный бычий цикл в истории. Его не сломил даже появление Трампа, хотя и тогда было много скептиков. За пять дней до выборов аналитики Citigroup предсказывали, что американский фондовый рынок сразу же обвалится на 3-5% в случае победы республиканца. Отчасти прогноз оправдался. В ночь



Барак Обама вывел экономику США из финансового кризиса. Источник: shutterstock.com



Дональд Трамп и председатель Федерезерва Джером Пауэлл. Источник: news.yahoo.com

голосования 7 ноября фьючерс на Dow Jones терял почти 900 пунктов, или больше 5%. Однако утром следующего дня ситуация резко изменилась, и под конец торгов фондовые площадки прибавили более 1%. При любом исходе выборов кто-то будет открывать шампанское, а кто-то начнет кусать локти.

? политика ФРС будет жестче при Байдене, чем при Трампе

! ФРС ведет себя независимо от президента и руководствуется только экономическими соображениями

За время своего президентства Трамп часто совершал выпады в сторону ФРС и критиковал регулятора за бездействие или отсутствие решительных шагов. Его активная критика привела к тому, что ряд экспертов и журналистов заговорили об ослаблении независимости Федерезерва. В реальности же американский ЦБ верен себе, по-прежнему действует самостоятельно и только с оглядкой на положение дел в экономике.

Политические лидеры склонны к агрессивно-оптимистичной риторике, чтобы привлечь избирателей на свою сторону. В то же время такой подход может не соответствовать долгосрочным интересам экономики, поэтому независимость центральных банков архиважна для устойчивого роста.

Когда экономика снижается, политики требуют от регулятора задействовать все механизмы, чтобы прекратить падение. Когда ВВП растет, они требуют более высоких темпов. Так, по итогам 2018 года экономика США прибавила 2,9%, недотянув до обещанной Трампом цели в 3%, что вызвало публичное возмущение президента, чего не было много лет. Его предшественники старались не вмешиваться в монетарную политику, поскольку понимали, что инвесторы опасаются подобных словесных интервенций и могут потерять доверие к американской финансовой системе.

Однако Трампа это не остановило. Он даже как-то предположил, что глава ФРС является чуть ли не главным врагом для экономики. Тем не менее резкая риторика президента в отношении председателя Федерезерва Джерома Пауэлла не имела последствий. Реакция рынка во время коронакризиса — лучший аргумент в пользу того, что инвесторы по-прежнему доверяют регулятору. 23 марта, когда индексы уже упали более чем на 30% от своих максимумов, глава ЦБ США заявил, что «намерен использовать весь свой набор инструментов для поддержки домохозяйств, предприятий и экономики США в целом». ФРС пошла на беспрецедентные меры поддержки в ответ на масштабную рецессию, а не потому, что так захотелось Трампу. Когда глава государства стал настаивать на снижении процентных ставок ниже нуля, регулятор уверенно отверг эту идею, что лишний раз подтвердило его самостоятельность. В итоге рынок вышел из «коронавирусного пике» меньше чем за полгода.

В Соединенных Штатах Конгресс установил цели Федеральной резервной системы в области денежно-кредитной политики: минимальный уровень безработицы, стабильность цен и умеренные долгосрочные процентные ставки. И у ЦБ есть все инструменты для их достижения, главный из которых — полная независимость от населяющих Белый дом политических сил, что и было доказано весной этого года.



Источник: shutterstock.com

Свой среди чужих

Зачем американский бизнес стремится во власть



Никита Гришунин,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

Может ли политик быть бизнесменом, а бизнесмен — политиком? По опыту развитых стран мы знаем, что второй вариант встречается гораздо чаще. При этом успешный переход из бизнеса в политику часто занимает многие годы и не всегда оказывается успешным.

Ярким примером легального участия бизнеса в политической жизни страны является членство представителей бизнеса в Конгрессе США. В текущем, 116-м, составе Конгресса насчитывается 165 представителей, попадающих в категорию Бизнес или банковское дело. Это вторая по величине группа после категории Госслужба/Политика, насчитывающей 171 представителя. Среди сенаторов людей из бизнеса намного меньше — 30 человек. Наиболее многочисленными категориями являются Госслужба/Политика и Юриспруденция, насчитывающие по 49 членов. Всего текущий состав Конгресса состоит из 100 сенаторов, 435 членов палаты представителей и 6 делегатов без права голоса.

Командировка во власть

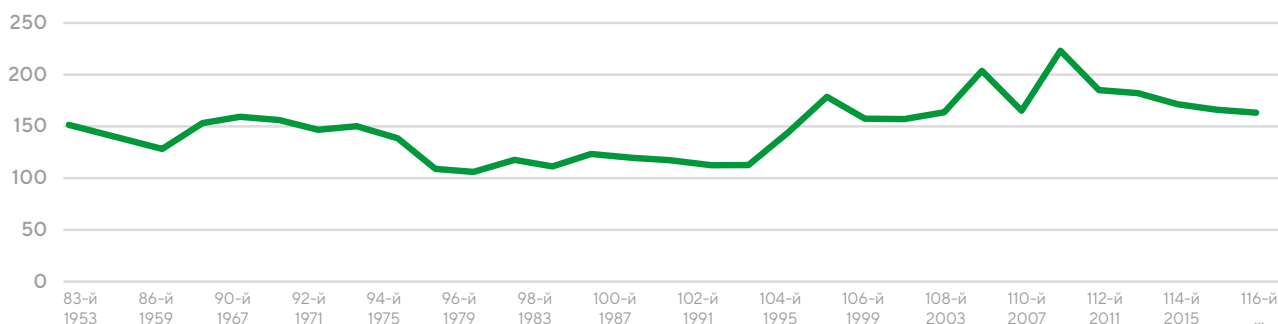
Так для чего бизнес идет на госслужбу? Предприниматели руководствуются совсем не стремлением заработать денег. Оклад члена Конгресса по корпоративным меркам не очень большой — \$174 000 в год, и он не меняется уже 11 лет. Бизнес выступает в качестве противовеса

политическим силам профсоюзов. Его основная цель — обеспечить защиту деловых интересов предпринимателей от политического влияния, которое оказывают трудящиеся через своих представителей.

В США немало случаев, когда успешный бизнесмен избирался в Конгресс и оставался в политической сфере на долгие годы. Например, сенатор-демократ Марк Уорнер заработал свое состояние еще в 1980 годах, занимаясь венчурными инвестициями в телекоммуникационной отрасли. Он стоял у истоков компаний Columbia Capital и Capital Cellular Corporation. В 2002–2006 годах Марк Уорнер был губернатором штата Вирджиния, а в 2009 году стал сенатором в Конгресс от этого же штата. В 2012 году состояние Марка Уорнера оценивалось в рекордные среди сенаторов того созыва \$200 млн.

Другой пример — член Конгресса от штата Монтана Грег Джанфорте, начавший свой деловой путь с основания фирмы-производителя программного обеспечения для банков Brightwork Development. В 1994 году компания приобрела McAfee Associates. Спустя три года Грег Джанфорте со своей женой открыл разработчика CRM-систем RightNow Technologies, а в 2004 году бизнес вышел на IPO. В 2011-м его выкупил Oracle (NASDAQ: ORCL) за \$1,5 млрд, при этом доля Грега Джанфорте составляла 20%. После нескольких лет

Количество представителей в Конгрессе, относящихся к категории «Бизнес или банковское дело»



Источник: library.cqpress.com

занятий филантропией и инвестициями он в 2016 году безуспешно пытался избраться на пост губернатора штата Монтана от Республиканской партии, затем через год избрался в Конгресс от этого же штата. По словам политика, он не собирается переизбираться в текущем году, а снова попытается стать губернатором Монтаны. Сейчас Грег Джанфорте — самый богатый конгрессмен, чье состояние оценивается в \$315 млн.

Интересен трудовой путь конгрессмена Сюзан Дельбене. Помимо основания нескольких стартапов она сделала отличную карьеру в Microsoft, пройдя путь от стажера до вице-президента по маркетингу и мобильным коммуникациям в период с 1989 по 1998 год. С 2012 года Сюзан является членом Конгресса от Демократической партии от штата Вашингтон.

Чужой среди чужих

Впрочем, история хранит и неудачные примеры перехода из бизнеса в политику. Бывший председатель совета директоров и генеральный директор ExxonMobil Рекс Тиллерсон в 2017 году стал государственным секретарем США. На этом посту экс-руководитель нефтяного гиганта начал капитальную перестройку работы своего ведомства с точки зрения собственных представлений об эффективности. Это послужило поводом для его скорой отставки в 2018 году, а планы по реорганизации были отложены.

История Рекса Тиллерсона раскрывает основное отличие моделей лидерства бизнесмена или топ-менеджера от политика. В первом случае список заинтересованных сторон чаще всего ограничен узким кругом лиц. В политической же среде важную роль играет создание коалиций из большого числа участников. При этом их интересы часто могут конкурировать между собой.

Также бизнес и политика оперируют различными понятиями риска. Предприниматель соотносит его с прибылью от вложенных средств. Для политика риск напрямую связан с ответственностью за политические решения, причем чаще всего на длинном горизонте времени. Поэтому неудачный старт политической карьеры, не считая проигранных выборов, обычно ведет в политический тупик.



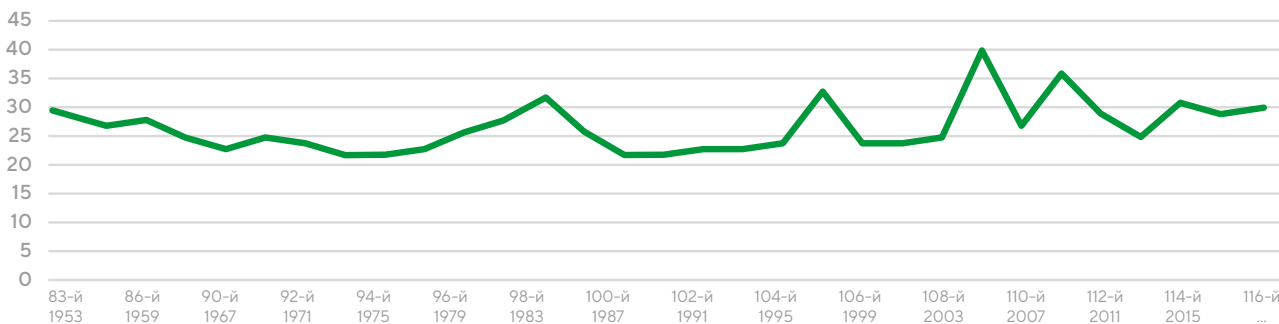
Рекс Тиллерсон. Источник: shutterstock.com

В президентской гонке 2016 года помимо Трампа участвовал еще один представитель мира бизнеса — бывшая топ-менеджер крупных корпораций Карли Фиорина. В ее послужном списке была должность CEO и президента Hewlett-Packard (NYSE: HPQ), директора Массачусетского технологического института, Нью-Йоркской фондовой биржи, Cisco Systems (NASDAQ: CSCO), члена Совета директоров Merck & CO (NYSE: MRK). Карли Фиорина, как и Дональд Трамп, представляла Республиканскую партию, но потерпела поражение на праймериз.

В этом году от демократов выдвигался миллиардер Майкл Блумберг. В качестве подтверждения серьезности своих намерений он даже обещал продать свою компанию Bloomberg LP в случае победы. Но расставаться с бизнесом не пришлось: в марте Блумберг снял свою кандидатуру, хотя его популярность была довольно высока. По данным опросов, его поддерживали 14% избирателей. Для бизнесмена участие в президентской гонке не было политическим дебютом. Ранее он успешно занимал пост мэра Нью-Йорка с 2002 по 2013 год.

Став президентом США, Дональд Трамп оказался старейшим (на момент избрания ему было 70 лет) и богатейшим хозяином Белого дома. И хотя итоги его четырехлетки оказались смазаны коронакризисом, именно он своей победой на выборах показал, что бизнесмен вполне способен стать политиком государственного масштаба. Стоит только захотеть!

Количество сенаторов в Конгрессе США, относящихся к категории «Бизнес или банковское дело»



Источник: library.cqpress.com

Твит всемогущий

Как Трамп и другие политики двигают рынки с помощью соцсетей



Илья Атамановский,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

На конференции в конце мая Дональд Трамп ошарашил журналистов заявлением, что готов закрыть сервис микроблогов Twitter. «Я думаю, что я мог бы закрыть его. Но нужно пройти юридические процедуры. Если бы он мог быть законно закрыт, я бы сделал это», — заявил президент, подписав накануне приказ о регулировании соцсетей. Акции Twitter на этом фоне упали на 4%. Что любопытно — президент США является одним из главных «твиттерян» планеты с 80 млн подписчиков. Более того, он ежедневно публикует в нем свои мысли и взгляды, которые порой создают эффект разорвавшейся бомбы. И очень часто ударной волной задевает мировые рынки. Твиттер Трампа на Уолл-стрит уже давно считают таким же важным источником информации, как и официальные пресс-релизы компаний, данные по экономике и рынку труда.

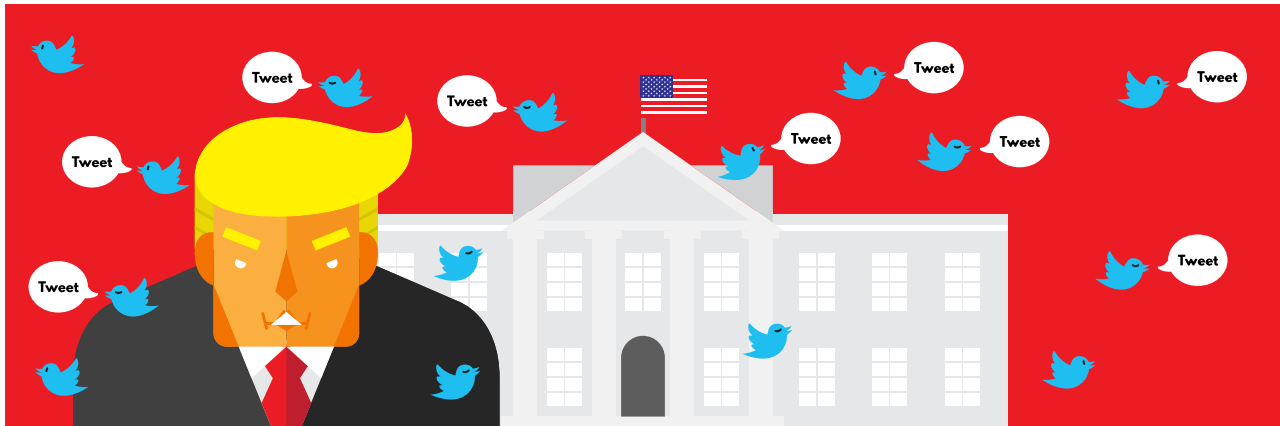


Источник: shutterstock.com

Сила слова

Аналитики JPMorgan Chase в 2019 году даже запустили специальный индекс Volfeffe, который считается на основе твитов Дональда Трампа. Название инструмента произошло от слов Vol (англ. «волатильность») и feffe — опечатка в твите Трампа, которая получила большую популярность в интернете. Индекс оценивает влияние микросообщений президента на котировки гособлигаций США. Эксперты измеряли волатильность ставок 2-летних и 5-летних казначейских бумаг через пять минут после появления публикаций. Как отметили аналитики банка, из опубликованных во время торгов 4000 постов 146 повлияли на рынок. Чаще всего хозяин Белого дома комментировал действия ФРС и торговую войну с Китаем. Самое сильное влияние на фондовый рынок оказывали публикации со словами China, billion и products.

Некоторые умельцы даже пытались использовать твиты президента для заработка на бирже. В 2019 году экономист Филипп Веледжер внедрил «колл-опцион Трампа». Он делал ставку на то, что США постараются обуздать рост цен на нефть. Посты главы американского государства укладывались в эту парадигму. В феврале 2019 года он заявил в Твиттере, что нефтяные цены поднимаются слишком высоко и что мир этого не вынесет. Сообщение прервало рост нефтяных фьючерсов, и за день их котировки упали на 3%. Зато в марте 2020 года американский президент уже играл на стороне нефтяных быков. Правда, вынужденно: из-за обвала цен на черное золото, вызванного вспышкой коронавируса, добытчики сланцевой нефти в США оказались на грани банкротства. Участники торгов надеялись, что новая встреча участников соглашения ОПЕК+ закончится подписанием договоренностей о серьезном сокращении нефтедобычи. Чувствуя нервность рынка, Трамп опубликовал твит с обозначением цели — сократить добычу примерно на 10 млн баррелей в сутки. В итоге июньский фьючерс на нефть Brent быстро вскарабкался на отметку \$36 за «бочку».



Источник: shutterstock.com

Американский лидер двигает котировки акций и отдельных компаний. Помимо истории с Twitter вспоминается случай из 2016 года, когда после победы на выборах новый президент обрушился с критикой на военный бюджет страны. Сильнее всех досталось Lockheed Martin (NYSE: LMT), который много лет разрабатывает по заказу США программу производства новых истребителей F-35. В декабре Трамп посетовал, что расходы на нее вышли из-под контроля и миллиарды долларов могут быть сэкономлены на закупках. Осознав риски возможного снижения доходов компании, инвесторы стали избавляться от ее бумаг, которые подешевели на 2,5%. Попадал под раздачу и крупнейший в мире онлайн-ритейлер Amazon (NASDAQ: AMZN). В марте 2018 года президент заявил, что компания платит мало налогов и вытесняет из бизнеса тысячи ритейлеров. На следующий день капитализация «жертвы» упала на 5,2%. Впрочем, противники Трампа видят в этом твите вендетту с основным акционером Джеффом Безосом, который владеет критически настроенной к президенту газетой The Washington Post. К слову, и с Twitter у главы Белого дома могли быть свои счеты: сервис добавил к некоторым его сообщениям специальную пометку, что в них может содержаться недостоверная информация. Торговая война между США и Китаем играет в «лирике» президента особую роль. До подписания торгового соглашения между двумя странами Трамп наперебой анонсировал то введение новых, то поднятие старых пошлин для товаров из Поднебесной. Все эти удары приняли на себя инвесторы на фондовом рынке, которые наблюдали то за резким падением индексов Hang Seng и S&P 500, то за их ростом.

Только скажи...

Впрочем, Дональд Трамп не единственный из политиков, кто проверял силу своего слова. В сентябре 2015 года газета The New York Times рассказала, как компания Turing Pharmaceuticals подняла стоимость антибиотика Дараприм, который был изобретен 60 лет назад, с \$13,5 до 750 за таблетку. Такая ценовая политика вызвала негодование кандидата в президенты США Хиллари Клинтон.

«Подобное этому чрезмерное завышение цен на рынке особых лекарств возмутительно. Завтра я представлю план борьбы с этим», — написала Клинтон в своем микроблоге. После ее слов стоимость биотехнологического фонда iShares Nasdaq Biotechnology ETF (NASDAQ: IBB) обвалилась на 17% в течение пяти торговых сессий подряд. За день акции фармацевтических компаний подешевели на 4–12%.

Несмотря на сильную реакцию рынков на посты Трампа и других политиков, обычно их влияние краткосрочно, что важно для активных трейдеров, совершающих сделки в течение одной торговой сессии. На длительном промежутке эти всплески волатильности почти незаметны, поэтому долгосрочные инвесторы не обращают на них внимания.



Источник: shutterstock.com

Как стать президентом США: пошаговая инструкция



Дмитрий Безубцев,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

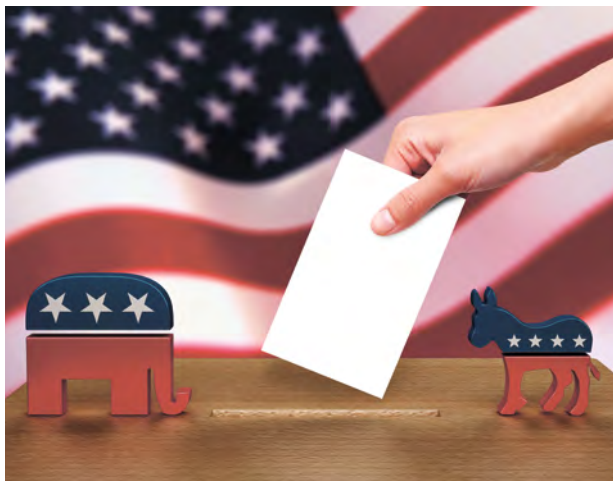
Принцип работы одной из самых старых избирательных систем в мире

Очередные, 59-е выборы президента США пройдут 3 ноября. Хотя избирательная система в стране не менялась с конца XVIII века, а сам процесс каждые четыре года широко освещается в СМИ, многим эта процедура все равно кажется запутанной. Давайте разберемся в основных этапах электорального цикла: кто такие выборщики, зачем нужны праймериз, чем примечателен Супервторник, что такое кокусы и почему итоги могут не совпасть с результатами народного голосования.

Хочу в президенты

Глава государства избирается на 4-летний срок. Требования к кандидату просты: американское гражданство по рождению, возраст от 36 лет, наличие избирательного права и не менее 14 лет проживания в стране. Если человек соответствует этим критериям, он может подать заявку на участие. В этом году было подано 1200 заявок.

Американские выборы — длительная политическая процедура. Она начинается с внутрипартийной борьбы кандидатов. Им важно заручиться поддержкой сторонников



Источник: shutterstock.com

своей партии в максимальном количестве штатов. Самый популярный кандидат пойдет на выборы президента. Далее погрузимся глубже в процесс предвыборной гонки.

Праймериз и кокусы

Праймериз — это финал внутрипартийной борьбы кандидатов, но далеко не все до него доходят. Так, например, в этом году 18 кандидатов в Демократической партии сошли с дистанции на раннем этапе.

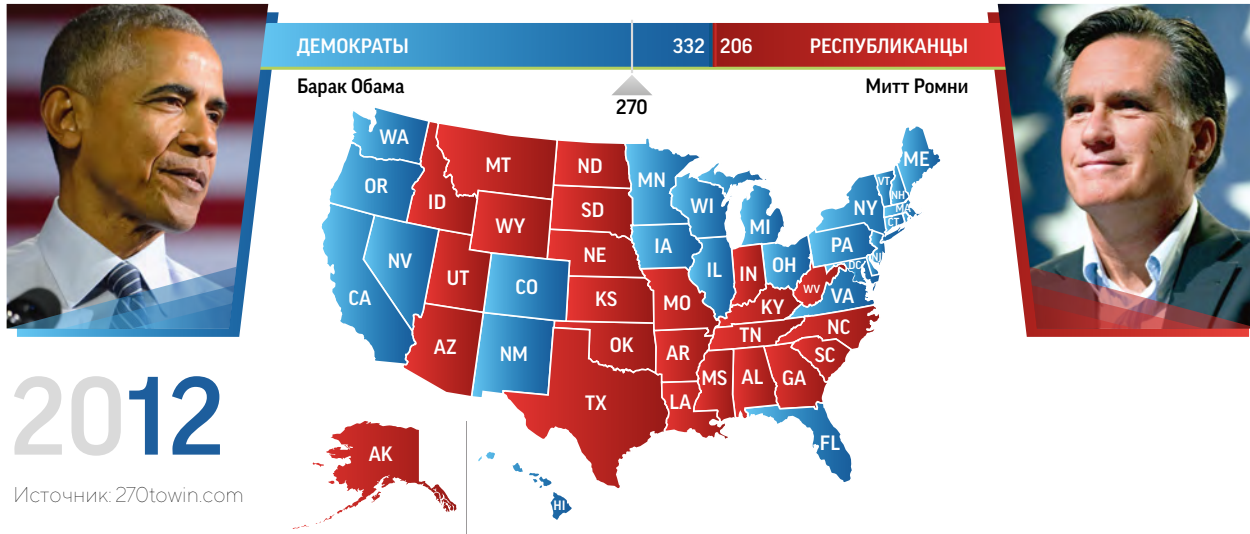
Праймериз проходят в первый вторник февраля или марта в год выборов. Этот день также называют Супервторником, так как по его итогам определяются финалисты в обеих партиях. В текущем году ими стали республиканец Дональд Трамп, обогнавший на праймериз троих однопартийцев, и демократ Джо Байден, победивший десятых конкурентов-демократов.

Существует два вида праймериз. Первый — классический — выглядит как обычное голосование. Граждане напрямую тайно голосуют за того или иного кандидата из списков. Второй вид называется кокусом. Кокусы похожи на дебаты с тем лишь отличием, что избиратели голосуют «ногами». Во время дискуссии они вправе изменить решение и перейти от одного политика к другому, формируя в разных концах помещения группы поддержки. Таким образом, на кокусе лидерство может переходить от одного кандидата к другому несколько раз. Наиболее популярный кандидат по итогам дебатов становится победителем в штате. После праймериз от каждого штата отправляются делегаты на партийные съезды. Количество делегатов пропорционально численности населения штатов. На съезде проходит финальное внутрипартийное голосование, по итогам которого определяется представитель партии на выборах президента США.

Далее — о том, как проходит финальное голосование.

Первая ступень: определение выборщиков

На первой ступени формируется коллегия выборщиков. Голосование проходит в первый вторник после первого



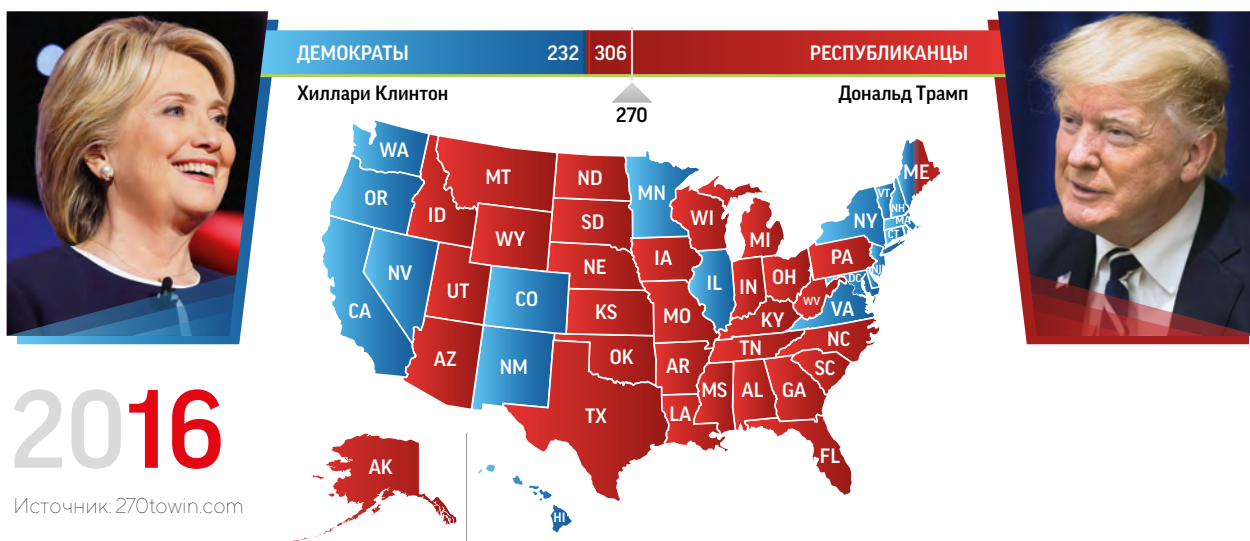
понедельника ноября високосного года. В этот день граждане выбирают не столько президента, сколько список выборщиков от его партии. Их количество совпадает с числом конгрессменов (представителей) и сенаторов от данного штата. Например, Вермонт или Аляска избирают наименьшее число выборщиков — по три человека, а от густонаселенной Калифорнии делегируется 55 человек. Сейчас в коллегию выборщиков входит 538 человек, они примут участие в голосовании на второй ступени выборов. Общее число может изменяться, но это происходит не чаще одного раза в 10 лет после проведения переписи населения.

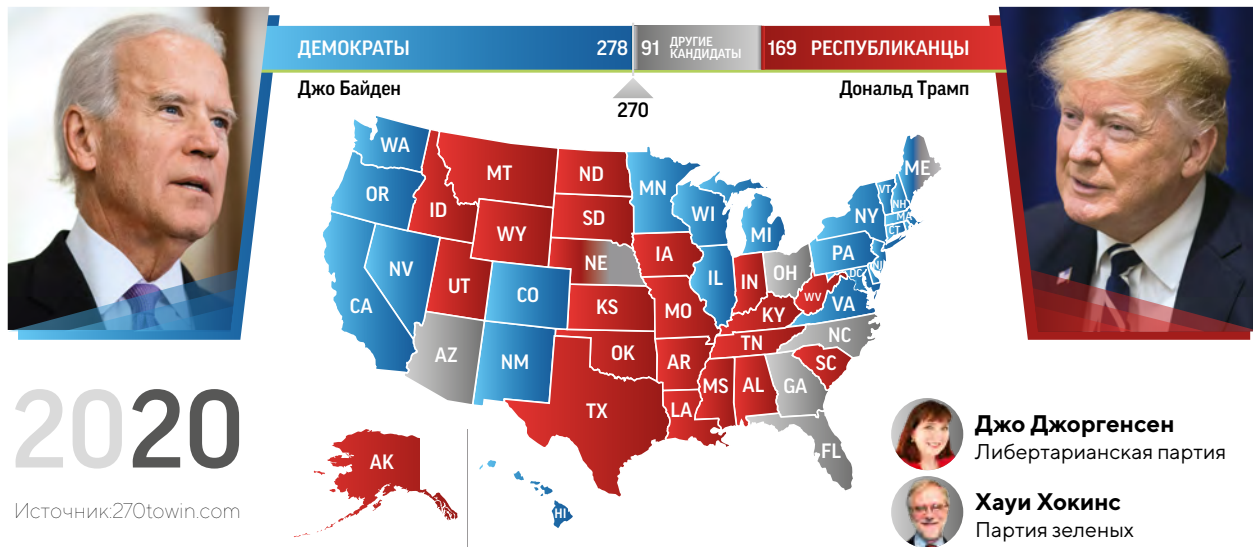
При этом граждане голосуют не за конкретных выборщиков, а за список, представленный партией. Он указывается в бюллетене напротив имени кандидата в президенты США. В бюллетене также предусмотрена пустая графа для того, чтобы гражданин мог вписать в нее имя любого другого кандидата, если посчитает нужным. Эта графа популярна у шутников: в ней отмечали Микки-Мауса, Чака Норриса и даже Владимира Путина.

Победивший список выборщиков определяется большинством голосов. Выборщики из победившего списка в полном составе будут представлять штат на второй ступени — коллегии выборщиков. Предполагается, что они будут голосовать за кандидата от своей же партии, однако у них нет такого обязательства по федеральному закону. Тем не менее иногда выборщики заставляют публично пообещать избирателям проголосовать за конкретного кандидата. Такое обещание приравнивается к клятве, ее нарушение карается по закону штата. Поэтому обычно выборщики следуют за решением своего электората.

Вторая ступень: коллегия выборщиков

На второй ступени голосования выборщики от народа голосуют за конкретного кандидата на пост президента. Дата голосования выборщиков также известна заранее — это 41-й день после первой ступени, то есть первый понедельник после второй среды декабря. Для победы кандидату необходимо набрать больше половины от





общего количества голосов выборщиков. При текущей численности коллегии в 538 человек рубежом считается 270. Набрав их, кандидат побеждает.

Коллегия выборщиков никогда не собирается вместе физически. Голосование проходит в Капитолии каждого штата. Коллегия выбирает одновременно президента и вице-президента, которого предложил кандидат на пост главы государства.

Нередки случаи, когда кандидат, набравший большинство голосов избирателей, получал меньшинство голосов выборщиков. Такое произошло на выборах 2000 года, когда представитель Демократической партии Альберт Гор оказался популярнее своего оппонента Джорджа Буша-младшего (48,4% против 47,9% голосов избирателей). Однако выборщики отдали предпочтение Бушу — 271 против 266 голосов, — который и стал президентом. Похожий случай произошел и в 2016 году. Фаворитом была Хиллари Клинтон (48,2% избирателей против 46,1% у Дональда Трампа), но на голосовании выборщиков победил Дональд Трамп (304 против 227 голосов выборщиков).

После таких случаев появляются сторонники реформирования избирательной системы США, однако такой принцип голосования стал традицией.

Причина казусов кроется в принципе «все или ничего», действующем на первой ступени голосования. Даже если кандидат по ее результатам получил голоса избирателей, но при этом проиграл выборы в конкретном штате, он все равно не получает представителей в коллегии выборщиков от данного штата.

Больше чем два

Чаще всего в итоговом голосовании участвуют представители двух главных партий США: Демократической и Республиканской. Из-за принципа «все или ничего» и низкой поддержки населения кандидаты второстепенных партий часто не получают голосов выборщиков. К наиболее известным официальным второстепенным

партиям США относятся Либертарианская партия, Партия зеленых и Конституционная партия. Они слабо представлены на федеральном уровне, но иногда добиваются политических успехов на уровне штатов и местного уровне. Исторически шансы альтернативных партий на победу в президентских выборах очень малы. В последний раз кандидат, не принадлежащий ни к Демократической, ни к Республиканской партии, становился президентом в середине XIX века. Поэтому американцы даже не воспринимали всерьез намерения альтернативных кандидатов занять Овальный кабинет.

В текущей предвыборной гонке на середину сентября лидировали демократы с Джо Байденом во главе. Однако несколько крупных штатов еще не определились со своей «принадлежностью». Пандемия коронавируса повысила градус накала страстей, поэтому интрига сохранится до даты публикации окончательных результатов.



Источник: shutterstock.com

ПОКУПАЙ АМЕРИКАНСКИЕ КОМПАНИИ ЗА 7 МИНУТ



Трампономика

Специально для «Финансиста» политологи и экономисты оценили шансы Трампа на переизбрание и последствия такого события для экономики США



Наталья Судакова,
руководитель Центра
прикладных экономических
исследований Института США
и Канады РАН, заместитель
директора института

В целом на позицию американского бизнес-сообщества большее влияние оказывают общие настроения в стране, а не экономическая политика действующей администрации, так как никто точно не знает, каковы будут долгосрочные последствия выхода из Транстихоокеанского партнерства, подписания нового торгового соглашения с Мексикой и Канадой или продолжающейся торговой войны с Китаем.

У Дональда Трампа есть хорошие шансы победить на предстоящих выборах. Его администрация демонстрирует эффективность в борьбе с новыми вызовами. Несмотря на кризис, отдельные ключевые экономические индикаторы начали постепенно восстанавливаться.



Филипп Ханин,
доцент кафедры мировой
политики СПбГУ

В отличие от России, в Америке нет единого бизнес-сообщества с консолидированными интересами. Общение деловых кругов с президентом происходит иначе. Там есть несколько производственных групп, которые формируют собственные интересы и благодаря институту лоббирования добиваются защиты этих интересов, прежде всего через представительные законодательные органы. Трамп опирается на сельскохозяйственное лобби, в поддержку которого было принято много решений. Это также тяжелая промышленность, в интересах которой он еще в 2016 году ввел 25-процентную пошлину на ввоз стали.

Придя к власти, нынешний президент провозгласил курс на возвращение американского производства обратно в страну, имея в виду прежде всего машиностроение, электронику и компании, которые пользуются

офшорами и выводят прибыль из юрисдикции Штатов. Впрочем, роль Трампа тут не стоит преувеличивать: он лишь почувствовал эту и без него начавшуюся глобальную тенденцию и добавил в нее популизма.

Лично я никого не поддерживаю, но думаю, что Трамп не переизберется, если не будет сюрпризов. В политическом плане он проиграл борьбу с пандемией, разочаровал даже свой консервативный электорат маргинальным поведением, когда объявил, что вряд ли признает результаты надомного голосования. Возможно, таким образом он готовит пути отступления. Поэтому, наверное, есть смысл поддерживать победителя. Скорее всего, им будет Байден.



Семен Дукач,
основатель фонда One Way
Ventures

Мы в целом аполитичны, так как занимаемся инвестициями в яркие и быстроразвивающиеся проекты вне зависимости от того, кто является президентом. Мы сдержанно относимся к политике президента Трампа, связанной с ограничением количества виз. Это работает против инноваций.

Фундаментально мы верим, что людям, которые хотят создать бизнес, нужно давать возможность сделать это из любой точки мира, вне зависимости от их гражданства и места рождения. Поэтому мы поддерживаем политику, которая улучшает перспективы для иммигрантов.



Павел Кошкин,
политолог, журналист, старший
научный сотрудник Института
США и Канады РАН

Сложно выделить конкретных фаворитов в президентской гонке, так как она непредсказуема и может закончиться неожиданно, как это было в 2016 году. Республиканец Дональд Трамп и демократ Джо Байден имеют относительно равные шансы на победу. Все зависит от президентских дебатов и того, каким

образом кандидаты будут проводить свои кампании в дальнейшем на фоне пандемии коронавируса и продолжающихся протестов.

Против Трампа играют движение Black Lives Matter и пандемия коронавируса: противники обвиняют его в расизме и халатности, считают ответственным за распространение коронавируса в стране и большое количество жертв. Минусы Байдена — его близость к либеральному истеблишменту, идеологизм и частично возраст: противники обвиняют кандидата в том, что он руководствуется политической ненавистью к конкуренту, а не интересами американского народа. Кроме того, Байден часто делает риторические ошибки во время выступлений, запинаясь и не всегда правильно держится на публике, что дает повод конкурентам обвинять его в начинающейся деменции.

Бизнес и экономика долгое время считались главным козырем Трампа. Он провел налоговую реформу, несмотря на сопротивление демократов. В частности, налоги для высокодоходных предприятий и обеспеченных граждан были значительно снижены, что благоприятно сказалось на образе Трампа среди представителей бизнеса. Впрочем, Трамп и до реформы был для них «своим», так как является выходцем из этой среды. Кроме того, Трамп неоднократно обещал американцам возродить и американскую промышленность.

В то же время некоторые американские компании, например дистрибьюторы вина, отели и рестораны, понесли потери из-за того, что Трамп ввел большие тарифы на вино и другие продукты роскоши из Франции и других стран ЕС на фоне тарифных войн с Европой. Это тот случай, когда протекционизм оказался губительным: малый бизнес понес колоссальные убытки. Наконец, пандемия коронавируса так сильно ударила по американскому бизнесу, что по сути обнулила многие достижения Белого дома в экономике.

Если действующий президент останется у власти, глобальных изменений не будет. Если победит Байден, то он попытается свернуть все то, что сделал Трамп. Возможно, начнет с налоговой реформы, затем прекратит тарифные войны с европейскими партнерами. Байден откажется от протекционизма и снова направит американскую экономику в русло свободной торговли и усилит экономическую интеграцию с другими странами (например, возобновит участие США в Транстихоокеанском партнерстве), как и было при Обаме.



Юрий Роголев,
директор Фонда изучения США имени Франклина Рузвельта, заместитель заведующего кафедры новой и новейшей истории исторического факультета МГУ им. М. В. Ломоносова
Фаворитом на президентских выборах традиционно считается действующий президент, если он идет

на второй срок. Это было верно и для президента Трампа до начала вирусной пандемии. Катастрофическое распространение болезни и последовавшее за этим падение экономической активности в США во втором квартале 2020 года серьезно ослабили его шансы на переизбрание. Правда, до выборов еще есть время и ситуация может измениться.

Дональд Трамп — не профессиональный политик. Он всю жизнь занимался строительным бизнесом, унаследованным от отца. В своей экономической политике он пытался сократить налоги и некоторые ограничения для бизнеса в США, привлечь инвестиции для создания новых рабочих мест в стране, поощрял увеличение производства всех видов энергоресурсов и боролся за увеличение доли экспорта американской продукции в торговых соглашениях с другими странами. Эти шаги принесли успех. Акции компаний начали бурно расти, выросли доходы работающих американцев, а безработица сократилась до 3%.

Если победит Трамп, то курс экономической политики будет прежним с поправкой на необходимость восстановления экономики после кризиса. Если же победа будет за Байденем, то условия для бизнеса в стране могут измениться. В частности, будет усилено природоохранное регулирование, сделаны шаги по борьбе с потеплением климата в соответствии с Парижским соглашением, произойдет отказ от слишком явной поддержки отечественных производителей в борьбе с иностранными конкурентами. Новая администрация также попытается восстановить многосторонние торгово-экономические соглашения, которые были заморожены Трампом.



Роман Файншmidt,
ведущий специалист кафедры международной политики и зарубежного регионоведения Института общественных наук РАНХиГС

Традиционно исход выборов в США редко бывает predetermined, поскольку политические предпочтения граждан распределены примерно поровну, а победа в значительной степени зависит от голосования выборщиков. На сентябрь фаворитом президентской кампании является кандидат от Демократической партии Джозеф Байден. Шансы на переизбрание Дональда Трампа за последние полгода значительно снизились, что связано с неудовлетворительными результатами борьбы с пандемией. Кроме того, неоднозначную оценку имеют и протекционистские инициативы, которые привели к выходу США из Транстихоокеанского партнерства, а также к торговой войне с Китаем. Американский бизнес и общественность ждут последовательного и более предсказуемого лидера, и Байден как раз соответствует таким ожиданиям. Тем не менее бизнес вынужден учитывать намерение кандидата от демократов увеличить налоговую нагрузку на корпорации и нарастить социальные расходы.

«Американская политика — одно из самых захватывающих «спортивных» зрелищ»

Российский экономист, профессор Чикагского университета и НИУ ВШЭ Константин Сонин объясняет, что ждет бизнес и простых американцев в случае переизбрания Трампа или победы Байдена

Источник: фото из личного архива

Константин, какое место занимают выборы в жизни американцев?

Для них это важный эпизод в повседневной жизни и основной механизм участия в изменениях. Они все время и повсюду что-то выбирают. Дети в яслях голосуют за сорт яблока, который будет символом на празднике. Родители голосуют за членов школьного совета, и эти выборы обычно конкурентные. Раз в два года американцы избирают членов палаты представителей в федеральном парламенте. Раз в два или четыре, в зависимости от штата, — губернаторов, членов местных законодательных собраний, мэров, шерифов, судей. Раз в шесть лет — сенаторов. Это всегда конкурентная борьба — и внутри партий на первичных выборах, и между партиями. Фактически избирательный цикл не прекращается. Сразу после завершившийся гонки начинается новая. Уже сейчас политики, планирующие участвовать в следующих президентских выборах, активно действуют — и публично, и непублично, — готовясь к кампании, которая запустится только через полтора года. Рядовые американцы вовлечены в этот процесс. Десятки миллионов посылают деньги кандидатам — от нескольких долларов до почти трех тысяч. Богатые спонсоры жертвуют значительно больше через специальные фонды, но кандидаты не могут распоряжаться этими деньгами напрямую. Прямые пожертвования ограничены несколькими тысячами и полностью прозрачны: можно зайти на сайт и увидеть имя и адрес любого человека, сделавшего взнос.

Кроме того, американцы любят встречаться с кандидатами, и таких мероприятий проходит несколько сотен в ходе избирательной кампании. Наконец, американская политика — одно из самых захватывающих «спортивных» зрелищ. Эфир главных кабельных каналов наряду с тремя основными традиционными каналами посвящен в основном предвыборной гонке, и миллионы граждан ежедневно следят за ней.

Есть ли у вас фавориты в президентской гонке?

Я стараюсь смотреть на политику сквозь призму анализа, то есть не болеть за кого-то, а понимать и предсказывать. Американские президентские выборы изучаются широко и глубоко. Например, академические политологи — специалисты по работе с данными — это ведущие эксперты по статистике не только в общественных науках, но и во всех других. Они разрабатывают и тестируют самые передовые маркетинговые и социологические технологии, которые потом применяются в бизнесе и других сферах деятельности. Для меня выборы в США — предмет и академического интереса, и личного, но фаворитов в 2020 году у меня нет.

Как изменился бизнес-климат в стране за годы президентства Трампа?

Традиционно республиканские президенты проводят экономическую политику, поддерживающую интересы предпринимателей. Победа Дональда Трампа в 2016 году, позволившая одной партии взять под контроль исполнительную и законодательную ветви власти, открыла большие возможности для изменений. По существу же была проведена

только одна реформа: снизились налоги для владельцев бизнесов. Эта реформа увеличила доходы акционеров крупных компаний, но не темпы роста экономики. В первые три года президентства Трампа рост был таким же, как и в последние семь лет президентства Обамы, то есть 2–3% в год.

В 2018 году республиканцы с треском проиграли выборы в палату представителей, нижнюю палату американского парламента. После этого каких-то серьезных изменений в области экономики ожидать было трудно: им приходилось искать общий язык с демократическим большинством палаты представителей. Поэтому администрация Трампа сосредоточилась на тех изменениях в регулировании бизнеса, которые исполнительная власть может осуществить без участия Конгресса. Были последовательно отменены ограничения, введенные при Обаме: снижены требования по охране окружающей среды, сняты некоторые административные барьеры, а также отменены меры по защите прав меньшинств, включая права трансгендеров, и т.п. Сама администрация оценивает выигрыш от снижения нагрузки на бизнес в сотни миллиардов долларов.

По вашему мнению, как изменятся условия для ведения бизнеса после выборов?

Я не ожидаю фундаментальных изменений в случае избрания Байдена. Думаю, все ограничится отменой того, что было сделано администрацией Трампа, то есть будут повышены налоги на корпорации до уровня трехлетней давности и возвращены те регуляторные ограничения, которые были при Обаме. Даже если демократы получат большинство в Сенате, его не хватит для проведения радикальных преобразований. Можно будет ожидать расширения государственных медицинских программ, но не социализации медицины. В средне- и долгосрочной перспективе это снизит издержки ведения бизнеса: сейчас «цена» здравоохранения является проблемой для американской экономики.

Что сильнее повлияет на фондовый рынок США в ближайшие годы: результаты президентской гонки, последствия пандемии или монетарная политика ФРС?

Американский фондовый рынок сейчас смотрит в будущее оптимистично.

Даже несмотря на то, что у обещающего повышение налогов кандидата-демократа шансы на избрание выше, чем у его оппонента, инвесторов это не пугает. В 2016 году, за два месяца до голосования, рост индексов замедлился в ожидании победы Хиллари Клинтон. Когда же в Белый дом въехал Трамп, рынок быстро отыграл потери и пошел штурмовать новые вершины. В середине сентября мы не наблюдаем схожей картины, хотя Байден, согласно прогнозам, опережает своего оппонента сильнее, чем в свое время — Клинтон.

А у вас есть опыт инвестирования в ценные бумаги?

Только пассивный: мои пенсионные сбережения вложены частично в инструменты фондового рынка, причем с минимальным риском.

Чем живет Freedom Holding Corp. – дайджест основных событий



«Фридом Финанс» стала обладателем премии НАУФОР

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) объявила победителей национального конкурса «Элита фондового рынка» за 2019 год. ИК «Фридом Финанс» выиграла в номинации «Брокерская компания – восходящая звезда». Награда от профессионального сообщества подтверждает признание рынком наших достижений в брокерской сфере, а также высокий уровень оказываемых услуг.



Freedom Holding Corp. приобрел ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»

В начале июля Freedom Holding Corp. приобрел 100% акций АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» — одного из старейших российских брокеров, основанного в 1995 году и стабильно входившего в топ-20 операторов Московской биржи. В результате общее число клиентов объединенной структуры превысило 73 тысячи. Теперь наша компания занимает восьмое место среди крупнейших брокеров РФ.

Стартовали торги паями ЗПИФ «Фонд первичных размещений»

Фонд позволяет инвесторам за одну сделку получить сбалансированный портфель бумаг компаний, вышедших на IPO. Паи обращаются на Казахстанской фондовой бирже, Московской бирже и Санкт-Петербургской бирже. Управляющая компания фонда – УК «Восток – Запад», маркет-мейкер «Фридом Финанс».



Freedom Holding Corp. приобретает банк Kassa Nova в Казахстане

Сделка будет завершена после получения одобрения со стороны антимонопольного органа и Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка и выполнения сторонами условий сделки. После осуществления покупки актив будет входить в структуру Freedom Holding Corp.

АО «Фридом Финанс» выступило андеррайтером четырех облигационных выпусков

Компания помогла разместить на Казахстанской фондовой бирже облигации АО «КазАгроФинанс» на 13,7 млрд тенге, ТОО «Технолизинг» на 1,2 млрд тенге, а также облигации ТОО «ОнлайнКазФинансАО» на 1,95 млрд тенге, что стало первым публичным размещением микрофинансовой организации на территории Казахстана. Также АО «Фридом Финанс» выступило андеррайтером размещением долговых бумаг Altyn PLC на \$6 млн на бирже Международного финансового центра «Астана» (AIX).

Интернет-эквайринг банка «Фридом Финанс» расширил возможности международной торговли

Банк «Фридом Финанс» предоставил интернет-магазинам возможность принимать оплату в долларах и евро с банковских карт, эмитированных иностранными банками, а также через сервис Apple Pay без дополнительной конвертации.

Капитализация холдинга Freedom Holding Corp. превысила \$1,4 млрд

В первую осеннюю сессию на бирже NASDAQ капитализация холдинга Freedom Holding Corp. впервые в его истории превысила \$1,4 млрд. Котировки

акций FRHC на торгах 1 сентября выросли до \$24,09 за бумагу. В конце первой декады августа компания представила отчетность за I квартал 2021 фискального года, завершившийся 30 июня 2020 года. Выручка выросла на 93% и достигла \$56,4 млн. Рост комиссионных доходов на 92%, с \$22,6 млн до 43,3 млн, внес основной вклад в позитивную отчетность.



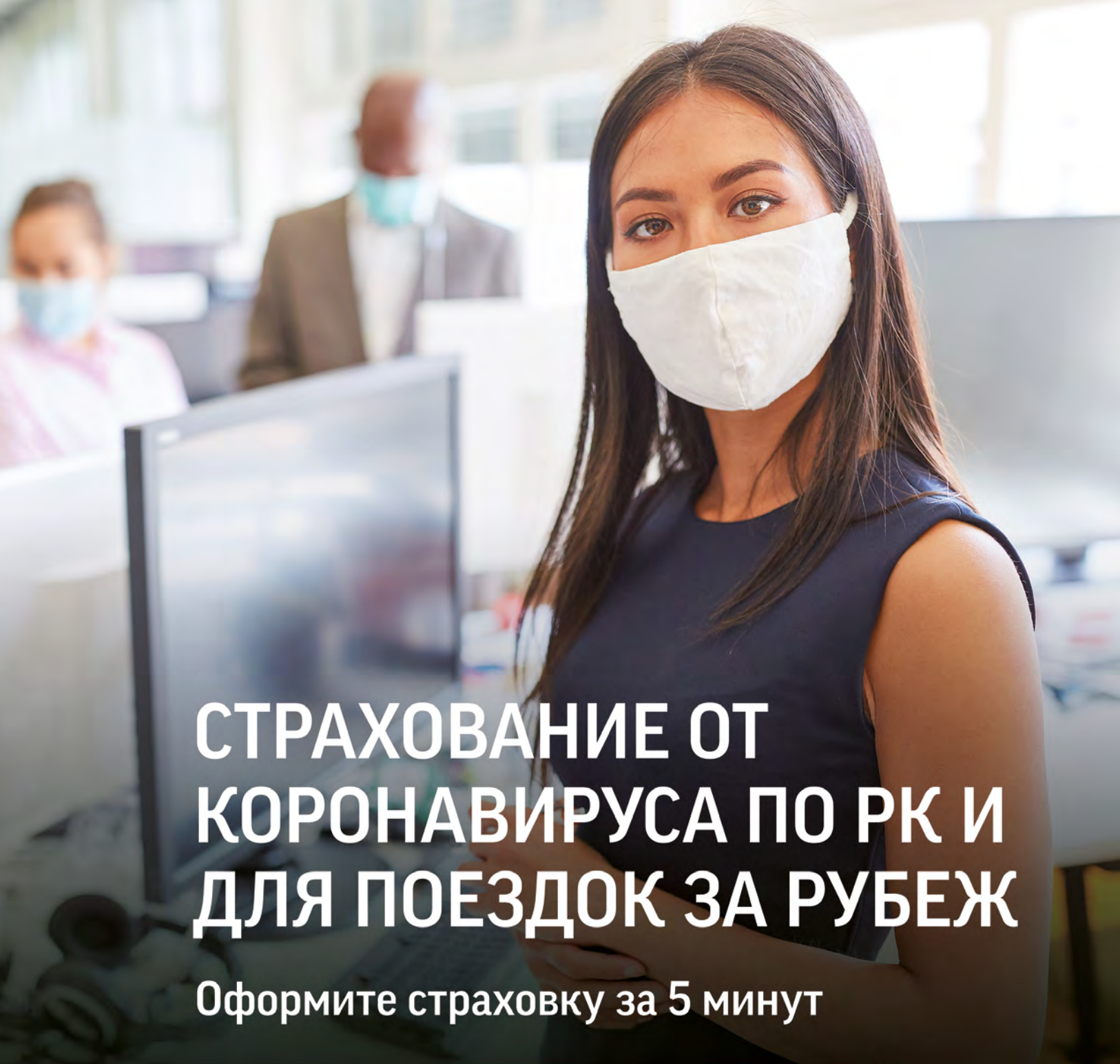
Standard Poор's подтвердило рейтинги брокерским компаниям, входящим в Freedom Holding Corp.

Участникам рынка ценных бумаг АО «Фридом Финанс» (Республика Казахстан) и ООО ИК «Фридом Финанс» (Российская Федерация) международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги «B-/B». Прогноз – «Стабильный». Также АО «Фридом Финанс» подтвержден рейтинг по национальной шкале на уровне «kzBB-».прогнозом.



Freedom Holding Corp. стал победителем в номинации Best Research House Central Asia 2020

По результатам исследования международного финансового журнала Global Banking & Finance Review аналитический департамент Freedom Holding Corp. признан лучшим в Центральной Азии в 2020 году.



СТРАХОВАНИЕ ОТ КОРОНАВИРУСА ПО РК И ДЛЯ ПОЕЗДОК ЗА РУБЕЖ

Оформите страховку за 5 минут

Corona Protect



FREEDOM
finance

Life

☎ 7775

www.ffin.life

Лицензия № 2.2.51 от 28.05.2019. Реклама



FREEDOM
HOLDING CORP.

Nasdaq
LISTED

ПЕРВЫЙ БРОКЕР ИЗ СНГ В ВЫСШЕЙ ЛИГЕ

Глобальный успех котируется!



27 мая 2020 года рыночная капитализация
Холдинга превысила \$1 миллиард.



FREEDOM
HOLDING CORP.



Nasdaq

ООО ИК «Фридом Финанс»

Лицензия № 045-13567-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия № 045-13564-010000 на осуществление дилерской деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия № 045-13570-000100 на осуществление депозитарной деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен.